



Contents

Report to the Ministers	3
Directors and Management	6
Eldorado Nuclear Limited	7
Teleglobe Canada	8
Massey-Ferguson Limited	9
Financial Statements	
Canada Development Investment Corporation	11
Eldorado Nuclear Limited	19

Corporate Office 1 First Canadian Place
 P.O. Box 138
 Suite 4520
 TORONTO, Ontario
 M5X 1A4
 (416) 864-0333

Report to the Ministers**CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION**

The Honourable Barbara J. McDougall, P.C., M.P.
Minister of State (Privatization)

The Honourable Robert R. de Cotret, P.C., M.P.
President of the Treasury Board

Dear Minister McDougall & Minister de Cotret:

The Canada Development Investment Corporation has virtually completed its assigned tasks in the Canadian Government's privatization program. During 1986 CDIC:

- Completed the sale of The de Havilland Aircraft of Canada, Limited to The Boeing Company in January 1986.
- Completed the sale of 21.8 million shares of Canada Development Corporation in September 1986.
- Sold Canadair Limited to Bombardier Inc. in December 1986.
- Called for proposals for the sale of Teleglobe Canada in November 1986 resulting in the announcement of a winning bidder, Memotec Data Inc., in February 1987.

As a result of these initiatives, Eldorado Nuclear Ltd. will soon be CDIC's only active holding after March 1987.

Privatization

As part of the continuing development of the government's privatization process, responsibility was handed to the Honourable Barbara J. McDougall as Minister of State for Privatization in June 1986, combining all privatization responsibilities under one minister. Through this reorganization, Minister McDougall became responsible for the Canada Development Investment Corporation.

At about the same time, CDIC completed negotiation with bidders for Canadair and recommended to the government the sale of Canadair to Bombardier Inc. Completion of these negotiations reinforced the advantage to the government of CDIC as a privatization tool having a commercial mandate thus allowing CDIC to negotiate with potential purchasers to produce the best possible return to the government.

This mandate was again exercised early in 1987 when seven bids were received for Teleglobe Canada and discussions and

negotiations were held with bidders following which a recommendation to the government of a sale to Memotec Data Inc. took place on February 5, 1987.

Use of an entity such as CDIC provides the government with a means of maximizing the return on any privatization by obtaining impartial commercial advice thereon. In addition, it has the value of delegating a portion of the decision machinery out of the political context with the uncertainty and debate that such context entails.

Canadair Limited

Early in 1986, CDIC advised those interested that it would accept proposals for the sale of Canadair. At the end of March 1986, six proposals were received and reviewed by the Board of CDIC. Two of these proposals were selected for final evaluation and negotiation. CDIC recommended that the government sell the company to Bombardier Inc., a Quebec based, diversified manufacturer of transportation equipment. As the sale required legislation, completion of the transaction could not take place until late 1986. Proceeds of the sale took various forms:

- \$120 million in cash of which \$111 million was dividended to the Government of Canada.
- Ownership of Canadair technology by CDIC valued at \$20 million representing royalties on future sales of Challenger aircraft and on work performed on maintenance of the CF-18 by Canadair.
- \$100 million face value of Class A Preferred Shares and \$50 million face value Class B Preferred Shares issued to ensure that Bombardier and Canadair conduct themselves in a manner beneficial to Canada in the future. Proper performance will allow forgiveness of these shares, and
- Prior to the sale, CDIC received a dividend of \$57 million in notes and cash.

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

CDIC recorded a loss of \$122 million on the transaction as the discounted proceeds net of selling costs and provision for future contingencies was less than the carrying value of Canadair on CDIC's books. Nonetheless, the transaction has been beneficial to the government and to Canadair Limited and its employees and shareholders.

Telelobe Canada

CDIC is responsible to the Government of Canada for the management and divestiture of Telelobe Canada which is Canada's sole provider of overseas telecommunications services. Following development of appropriate policies by the government, bids were requested for the sale of Telelobe. Following negotiations, the highest bid, that of Memotec Data Inc., was recommended to the government on February 5, 1987.

The sale, when completed, will generate slightly in excess of \$600 million to the government before deduction of costs of sale and Federal income taxes. This is well in excess of the company's written up book value and was achieved despite reductions planned in telecommunication rates to consumers and regulation of Telelobe Canada by CRTC. In addition, the transaction is generally regarded as beneficial to the government and to Telelobe Canada and its employees and shareholders.

Canada Development Corporation

CDIC is responsible for the management and sale of the government's investment in Canada Development Corporation. The instalment sale of CDC shares initiated in 1985 was completed in September 1986; 21.8 million of the 23 million shares were sold. The government now owns 8.9 million shares of CDC representing approximately 13.5% of the votes of that company. In addition, the government has a right, for a limited period, to elect directors to the CDC Board.

Eldorado Nuclear Limited

Continued low prices for uranium and high debt service caused Eldorado Nuclear Limited to record another loss despite earning an operating profit.

The company operated under heavy financial constraints during the year. Staff was reduced and management changes were made culminating in the appointment of Mr. George Bonar as Chairman and Chief Executive Officer early in 1987.

Discussions were held with interested parties for the sale of Eldorado but its unique position and difficult finances prevented any substantial progress toward divestiture during 1986.

Massey-Ferguson (Varity)

In May 1986, Massey-Ferguson Limited was reorganized and the \$126 million investment by the Government of Canada in Massey-Ferguson's preferred shares, held by CDIC, were converted into securities in Varity Corporation (the renamed Massey-Ferguson Limited), and a new entity, Massey Combines Corporation.

CDIC now holds the following securities in Varity Corporation:

- 4.5 million common shares.
- 1.25 million Class A preferred shares.
- 8.0 million common share purchase warrants.

These securities are not currently marketable due to agreements entered into as part of the re-organization. However, Varity Corporation, having been re-organized, has reasonable prospects for the future. CDIC hopes to dispose of these securities over the course of the next few years. Following an independent valuation, these securities have been valued at \$26 million.

As part of the re-organization, CDIC, on behalf of the Government of Canada, received a major preferred share position in Massey Combines Corporation. Its operations consist of Massey's Brantford factory and its combines manufacturing and marketing operations in North America. The Company is operating in an extremely depressed market and suffers from a high debt load. Although CDIC has confidence in the management of Massey Combines and believes that with a turn around in markets, there is a basis for an on-going company, it was felt prudent to write-down the investment in these preferred shares to \$1.00. This resulted in a write-off of \$100 million.

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

In addition to its 3.75 million preferred shares, CDIC also holds an option to purchase 10% of the common shares of Massey Combines.

The de Havilland Aircraft of Canada, Limited

As reported in last year's annual report, the sale of de Havilland to The Boeing Company was completed at the end of January 1986 and CDIC recorded net proceeds on the sale of \$80 million. At that time, we reported that there were a number of contingent items relating to the sale which could not be quantified. This situation continues and some new issues have arisen, including questions of de Havilland's practices relating to the health and safety of workers. The new owners are undertaking major expenditures to upgrade facilities at de Havilland and have claimed that the government and CDIC, as the vendor, share in these expenses.

In light of the experience to date and the new claims, a further provision of \$15 million was taken with respect to the cost of contingent claims for the sale of de Havilland. It should be pointed out that further expenses can be anticipated in the future though these cannot now be quantified.

Of the proceeds on sale of de Havilland, CDIC dividended the notes payable by Boeing to the Government of Canada. These notes have a face value of \$65 million and an estimated current value of \$24 million. The balance of the proceeds was retained and deposited in a special restricted account specifically for the purpose of satisfying any future liabilities to the purchaser of de Havilland.

Despite these contingencies, the transaction has clearly been to the advantage of the government which has not had to invest the substantial additional sums contributed by the purchaser, and to de Havilland employees as sales and employment have grown.

Acknowledgements and Appreciation

Paul Marshall, who served as President and Chief Executive Officer of CDIC from October 1984 to the end of February 1987 deserves the thanks of CDIC and Canada. He served without salary and performed tirelessly in carrying out his duties. He continues as a director of CDIC.

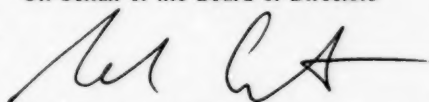
Bernard Lamarre, Chairman of the Board of CDIC since July 1983, resigned as Chairman and a director at December 31, 1986. He will be missed.

Outlook

While CDIC's original mandate is virtually completed, it remains in a strong position to serve the country well in any future plans the government may have for privatization or for management of crown owned assets of a commercial nature.

The company's Board of Directors consists of senior industrial and financial executives chosen from a wide scope of industries from across Canada. Together with the staff of CDIC, recruited from the private sector and familiar with the workings of government, they are in a unique position to serve in the furtherance of a number of government initiatives.

On behalf of the Board of Directors



Michael F. K. Carter
Executive Vice-President
March 1987

Directors and Management

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

Minister Responsible for CDIC

The Honourable Barbara J. McDougall, P.C., M.P.

Board of Directors

Pierre Des Marais II (1,2)**
Chairman, President and Chief
Executive Officer
Carling O'Keefe Limited
North York

Richard A.N. Bonnycastle (2)
Chairman
Cavendish Investing Ltd.
Toronto

John Trevor Eyton, O.C. (2)
President and Chief
Executive Officer
Brascan Ltd., Toronto

John R. Grant (1)
Barrister
Cox, Downie and Goodfellow
Halifax

Patrick J. Keenan (2,3)
Chairman and Chief
Executive Officer
Keewhit Investments Ltd.
Toronto

Hélène LeBel, Q.C. (4)
Barrister
Rivest, Castiglio, Castiglio,
LeBel & Schmidt, Montreal

Paul M. Marshall (1,2)***
President and Chief
Executive Officer
Canada Development Investment
Corporation

Alfonso Minicozzi
President
International Cutting
Tools Inc., Montreal

Pierre Péladeau
President and Chief
Executive Officer
Québecor Inc.,
Montreal

Paul J. Phoenix (3)
President and Chief
Executive Officer
Dofasco Inc., Hamilton

Donald McQ. Shaver,
C.M., D.Sc. (3)
Chairman
The Shaver Group
Cambridge

William R. Teschke (1,2,4)
Executive, Ottawa

Antoine Turmel, O.C. (2)
Executive, Montreal

Management

Paul M. Marshall***
President and Chief
Executive Officer

Michael F.K. Carter
Executive Vice-
President

W. Kenneth McCarter
Corporate Secretary

**Committees of the
Board**

1. Executive Committee
2. Divestiture
Committee
3. Audit Committee
4. Human Resources and
Compensation
Committee

* Chairman — Vacant

** Vice-Chairman

*** Paul Marshall resigned as President February 27, 1987

ELDORADO NUCLEAR LIMITED

During 1986, Eldorado's financial results continued to reflect the major constraints facing the company. Sales revenue declined eight percent from the 1985 record. Lower revenues, coupled with the Company's large debt load, contributed to a substantial net loss.

Sales revenues in 1986 were maintained above the \$200 million plateau for the third consecutive year, amounting to \$202 million compared with the record \$220 million achieved in the previous year. The decline was attributable to reduced uranium concentrate sales volume and to lower prices realized under some long-term contracts.

Being a Crown corporation, the Company is constrained in how it can raise capital. Consequently, the \$533 million invested since 1981 has had to be financed exclusively with debt. Eldorado's financing costs, as a result of this, peaked at \$75 million in 1986.

In addition, the declining value of Canada's dollar, relative to other currencies used for borrowing, resulted in a \$24 million non-cash amortization of foreign exchange losses — an increase of 70 percent over 1985.

Eldorado reports a net loss of \$64 million for the year ended December 31, 1986 compared with a net loss of \$57 million in fiscal 1985. A major objective of the Corporation will be to reduce the losses in future years.

Despite these results, a number of major objectives were realized in 1986. Eldorado increased its production of uranium concentrates by almost one-third during 1986, following the start of commercial operations at the Collins Bay B-zone orebody and the modified Rabbit Lake milling circuit. For the second year in a row, Eldorado's Fuel Services division processed a record

volume of uranium. Eldorado's order book at year-end is larger than at any point in the past 20 years. More than 80 percent of planned 1987 production of both concentrates and conversion services has been firmly committed.

In addition to these accomplishments, employees and management continued their on-going efforts to reduce operating costs with positive results in all production centres. Late in the year, Eldorado announced major cutbacks in exploration, research and development, and corporate support programs, resulting unfortunately in a 27 percent reduction in employment in those areas.

Canada's share of world uranium markets increased again in 1986 with Canadian mines accounting for approximately one-third of Western world production. Eldorado production approached 20 percent of the Canadian total.

Uranium consumption exceeded world production once again, leading to the reduction of inventories. However, continuing downward pressure on prices is eroding most producers' ability to offer electric utilities economically secure, long-term sources of supply. At today's prices, uranium reserves are being depleted, not replenished.

Early in 1987, Mr. L. G. Bonar was appointed Chairman and Chief Executive Officer. He will focus on external issues and work closely with the Canada Development Investment Corporation.

Mr. N.M. Ediger has been appointed President and Chief Operating Officer. His primary mandate will be to further improve the Company's operations in today's competitive environment.

TELEGLOBE CANADA

Teleglobe Canada provides Canadians with telecommunications services between Canada and the nations of other continents. Telephone and telex services still form the backbone of the corporation's complex range of services, with telephone the major source of revenue.

Teleglobe Canada's operating revenues for 1986 reached \$273.8 million, 13.9 percent higher than the \$240.5 million recorded in 1985. Net income for the year rose to \$63.0 million, compared to \$53.2 million in 1985, an increase of 18.4 percent.

Telephone service has shown continued growth during 1986, with a recorded bothway volume of 384.0 million minutes, an increase of 16.9 percent over 1985. A further directional breakdown of this growth rate shows that Canadian outward traffic increased by 20.0 percent over 1985 while incoming volumes grew by 12.8 percent.

This year, the corporation extended customer-dialed telephone service to 15 additional countries, including India and Cuba, bringing to 117 the number of overseas destinations that subscribers can dial directly from Canada.

Teleglobe Canada also expanded the availability of operator-assisted station-to-station services to 14 additional countries in 1986, notably with Peru, Syria, Bangladesh and Paraguay, resulting in rate reductions of approximately 25% for calls to these destinations.

Negotiations were also completed with the U.K. and with several South American countries to improve Canada's financial arrangements governing the exchange of telephone traffic with them. Discussions have also been held with both British Telecom International and Telecom Canada to introduce an international 800 service between Canada and the United Kingdom in 1987.

Constant improvement of services and optimization of productivity have remained central concerns this year as Teleglobe Canada continues to meet increased growth in service demand. As well in 1986, Teleglobe Canada pursued implementation of office automation projects and staff rationalization in order to streamline the corporation and reflect current priorities.

Digitization of international telecommunications networks on a global scale, considered only a possibility a few years ago, has begun to take shape. Teleglobe, since the late 1970s, has been participating in this development to the full extent of its capabilities and has already converted its international switches to the digital mode. Efforts are now being concentrated, in conjunction with other major international carriers, on transmission facilities, with a view to maximising the digitization of the Corporation's facilities at the earliest practicable date, although the global network is unlikely to be fully digitized until the early 2000s.

Teleglobe Canada is participating in the transatlantic cable project TAT 8 and the transpacific project TPC 3 which will be linking continents via fiber-optic cable by 1988. In May, the corporation also announced its participation in TAT 9, the transatlantic fiber-optic cable planned for service in 1991. These projects will not only enable Teleglobe Canada to offer the latest digitally-based services, but they will also accelerate implementation of the integrated services digital network (ISDN), key to telecommunications in the year 2000.

The most significant development of the past year was the government's action to privatize Teleglobe Canada, which culminated in the announcement on February 11, 1987 that Memotec Data Inc.'s bid to acquire Teleglobe Canada had been approved.

The excellent relationship between the corporation and the government has spanned an entire era; the evolution of Teleglobe Canada since it was created reflects the profound changes in the telecommunication industry which have marked the second half of this century. With the corporation becoming increasingly involved in digital technology, CDIC is fully confident that as a private company it will continue to play a dynamic role in Canadian telecommunications.

MASSEY-FERGUSON LIMITED

Varity Corporation
Massey Combines Corporation

CDIC holds the Federal Government's interests in Massey-Ferguson. Since 1978, Massey-Ferguson has been faced with serious financial and operational problems reflecting depressed conditions in the farm machinery industry and its own financial structure. As a result of its financial difficulties and after a number of refinancing arrangements Massey-Ferguson finalized a major financial restructuring early in May, 1986. The reconstructed company split Massey-Ferguson into Varity Corporation and Massey Combines Corporation. Varity Corporation and its operations include Massey-Ferguson tractors and farm machinery, Perkins diesel engines, MF Industrial Machinery and Pacoma fluid power products. Massey Combines Corp., operates the former combines division of Massey-Ferguson Ltd.

CDIC holds 1.25 million preferred shares, 4.5 million common shares and 8.0 million warrants in Varity Corporation while in Massey Combines its owns 3.75 million preferred shares and has an option to purchase 10% of the common shares.

In spite of slack demand in most markets, Varity continues to aggressively pursue its objectives and plans through its strategic program of diversification through acquisition.

CDIC proposes to divest itself of Varity Corporation securities over the medium

term. At present there is no market for the preferred shares and the other securities can only be sold pursuant to regulatory requirements and a Shareholders' Agreement.

Massey Combines Corporation, located in Brantford, produces combines for large scale grain production. The combines manufacturer is a major employer in the area with about 600 hourly workers. The farm machinery industry has been hit hardest in the current depression of the North American agricultural economies with demand for combines down 70%.

As a result of the depressed markets existing in the farm equipment industry in North America and of the reorganization undertaken by Massey Combines, it experienced substantial losses during 1986. While management has taken steps to reduce the cost base of this company and anticipates that it can continue to survive, the directors of CDIC believe it prudent to value the investment in Massey Combines at a nominal amount. Accordingly, the combined Varity and Massey Combines Corporation holdings have been valued at \$26 million which has resulted in a \$100 million write down from previous carrying value of the Massey-Ferguson preferred shares.

Auditors' Report

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

President of the Treasury Board

We have examined the consolidated balance sheet of Canada Development Investment Corporation as at December 31, 1986 and the consolidated statements of income (loss) and accumulated deficit, contributed surplus and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the corporation as at December 31, 1986 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Further, in our opinion, the transactions of the corporation and of its wholly-owned subsidiaries that have come to our notice during our examination of the consolidated financial statements have, in all significant respects, been in accordance with Part XII of the Financial Administration Act and regulations, and the charters and by-laws of the corporation and its wholly-owned subsidiaries.

Kenneth M. Dye, F.C.A.
Auditor General of Canada
Ottawa, Canada

Peat, Marwick, Mitchell & Co.
Chartered Accountants
Toronto, Canada
February 27, 1987

Consolidated Balance Sheet
December 31, 1986

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

(All dollar amounts are stated in thousands)			1986	1985
Assets				
Current assets:				
Cash and short-term investments	\$	11,960	\$	3,588
Cash restricted as to use (note 4)		88,571		—
Other receivables		178		2,975
Current portion of notes receivable		5,400		—
		106,109		6,563
Investments:				
Non-consolidated subsidiaries (note 5)		140,646		509,006
Portfolio investments (note 6)		26,349		126,349
		166,995		635,355
Notes receivable		43,200		—
Canadair technology rights (note 5)		20,000		—
Other		91		151
	\$	336,395	\$	642,069
Liabilities and shareholder's equity				
Current liabilities:				
Accounts payable and accrued liabilities	\$	49,676	\$	3,529
Accrued interest		—		9,164
Current portion of long-term debt		—		143,864
		49,676		156,557
Shareholder's equity:				
Capital stock:				
Authorized — unlimited number of common shares				
Issued and fully paid — 101 common shares		1		1
Contributed surplus		3,506,765		3,351,848
Accumulated deficit		(3,220,047)		(2,866,337)
		286,719		485,512
Contingencies (note 5)				
	\$	336,395	\$	642,069

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

On behalf of the Board:



Director

Director

Consolidated Statement of Income (Loss) and Accumulated Deficit
For the year ended December 31, 1986

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

(All dollar amounts are stated in thousands)	1986	1985
Net income (loss) of subsidiaries:		
Canadair Limited	\$ 96,858	\$ 27,574
Eldorado Nuclear Limited	(64,358)	(57,204)
The de Havilland Aircraft of Canada, Limited	—	(94,426)
	\$ 32,500	\$ (124,056)
Corporate expenses:		
Operating expenses, net (note 7)	1,167	3,531
Financial expense	2,183	211,209
Provisions for losses		
Massey Combines Corporation (note 6)	100,000	—
The de Havilland Aircraft of Canada, Limited (note 5)	15,000	46,656
Canadair Limited (note 5)	122,860	—
	\$ 241,210	\$ 261,396
Net loss	(208,710)	(385,452)
Accumulated deficit, beginning of year	(2,866,337)	(2,480,885)
	(3,075,047)	(2,866,337)
Dividends	(145,000)	—
Accumulated deficit, end of year	\$ (3,220,047)	\$ (2,866,337)

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

Consolidated Statement of Contributed Surplus

For the year ended December 31, 1986

(All dollar amounts are stated in thousands)	1986	1985
Balance, beginning of year	\$3,351,848	\$1,772,007
Assumption of long-term debt of Cartierville Financial by the Government of Canada	154,917	1,079,841
Contributed in cash by the Government of Canada to subsidiaries:		
Cartierville Financial	—	300,000
de Havilland	—	200,000
Balance, end of year	\$3,506,765	\$3,351,848

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the year ended December 31, 1986

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

(All dollar amounts are stated in thousands)	1986	1985
Operations:		
Corporate operations	\$ (1,167)	\$ (3,531)
Item not requiring cash — depreciation	60	49
Increase (decrease) in payables to related parties	—	(74,551)
Decrease in accounts payable	(1,424)	(10,648)
Increase (decrease) in other items	2,797	(56,935)
	266	(145,616)
Proceeds received on disposal of Canadair (net of cash restricted as to use)	111,000	—
Cash portion of dividend received from Canadair	8,400	—
	119,400	—
Cash portion of dividend paid	(111,000)	—
	\$ 8,666	\$ (145,616)
Financing:		
Contributed surplus (Cartierville Financial)	\$ 154,917	\$1,379,841
Decrease in long-term debt	(143,864)	(1,116,893)
Interest and financing expenses net of amortization of foreign exchange losses	(2,183)	(94,814)
Increase (decrease) in accrued interest	(9,164)	(28,793)
	(294)	139,341
Increase (decrease) in cash and short-term investments	8,372	(6,275)
Cash and short-term investments, beginning of year	3,588	9,863
Cash and short-term investments, end of year	\$ 11,960	\$ 3,588

For purposes of this statement, cash and increase (decrease) in cash excludes cash transactions relating to cash restricted as to use.

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

Notes to Consolidated Financial Statements
For the year ended December 31, 1986

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

(All dollar amounts are stated in thousands)

1. The corporation:

Canada Development Investment Corporation ("the corporation") was incorporated on May 26, 1982 under the provisions of the Canada Business Corporations Act and is wholly-owned by

Her Majesty in right of Canada. The corporation is subject to the Financial Administration Act and is an agent of Her Majesty.

2. Basis of presentation:

In a statement dated October 30, 1984, the Minister of the Government of Canada responsible for the corporation announced the intention of the Government to cause the corporation to dispose of its investments in Massey-Ferguson Limited ("Massey-Ferguson"), now Varsity Corporation ("Varsity") and Massey Combines Corporation ("Massey Combines") (see note 6), Canadair Limited ("Canadair"), The de Havilland Aircraft of Canada, Limited ("de Havilland") and Eldorado Nuclear Limited ("Eldorado") in an orderly fashion. Disposal of the corporation's

investment in de Havilland and Canadair was completed in 1986. Any divestiture plan or proposal for Eldorado will require formal approval by the Government pursuant to the requirements of the Financial Administration Act. As no formal plans of divestiture have been presented for approval with respect to Eldorado, the corporation believes that it is appropriate to continue to carry the investment in Eldorado on the equity basis of accounting. Eventual disposal prices for Eldorado may be more or less than the carrying value.

3. Significant accounting policies

(a) Basis of consolidation:

The financial statements of Cartierville Financial Corporation Inc. ("Cartierville Financial"), formerly Canadair Financial Corporation Inc., have been consolidated with those of the corporation.

A consolidation of the corporation's financial statements and such subsidiaries has not been prepared as the corporation believes that the equity method provides a more informative presentation to the shareholder. The financial statements of the non-consolidated subsidiary is attached.

(b) Investments in non-consolidated subsidiaries:

The corporation's investment in a subsidiary originally acquired with the objective of its eventual disposition or privatization is accounted for on the equity basis, unless there is a formal plan, approved by the Government of Canada, to dispose of the investment, in which case the investment is carried at the lower of the equity basis carrying value and net realizable value.

(c) Foreign currency translation:

Foreign currency assets and liabilities are translated into Canadian dollars in accordance with the temporal method. Under that method, monetary assets and liabilities are translated at the year-end rate, non-monetary assets and liabilities are translated at rates in effect on the dates of the transactions.

4. Cash restricted as to use:

These funds are held in special accounts (primarily in the Consolidated Revenue Fund of Canada on a non-interest basis) to satisfy

payment of contingent liabilities relating to the sale of the corporation's investments in de Havilland and Canadair (see note 5).

(All dollar amounts are stated in thousands)

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

5. Investments in non-consolidated subsidiaries:

The carrying value of the corporation's investments is as follows:

	Carrying Value December 31, 1985	Equity in Income (Loss)	Dividends Received	Sale of Subsidiary	Carrying Value December 31, 1986
Canadair	\$224,002	\$ 96,858	\$(57,000)	\$(263,860)	\$ —
de Havilland	80,000	—	—	(80,000)	—
Eldorado	205,004	(64,358)	—	—	140,646
	\$509,006	\$ 32,500	\$(57,000)	\$(343,860)	\$140,646

During the year, the corporation disposed of its investment in de Havilland and Canadair as follows:

- (a) On January 31, 1986 the corporation sold its investment in de Havilland to the Boeing Company ("Boeing"). The nominal consideration for the sale was \$155,000 of which \$90,000 was received in cash on closing. \$65,000 of the purchase price is payable in installments, without interest, over a fifteen year period.

The corporation and the Government of Canada have agreed to indemnify Boeing and de Havilland for certain contingent liabilities and other expenditures which may be incurred by Boeing and de Havilland over a maximum of six years after closing.

These contingent liabilities include the following:

- (i) A portion of de Havilland's product liability insurance premiums;
- (ii) Certain suppliers' claims which may be asserted against de Havilland for production slow-down or termination and potential claims against de Havilland pursuant to product financing agreements

up to a maximum of \$60,000.

- (iii) Claims related to possible losses caused by health hazards to workers at the de Havilland factory.

Due to the discounting of the \$65,000 portion of the purchase consideration and to the estimates of those indemnifications and contingencies which could be reasonably determined, the net realizable value of the corporation's investment in de Havilland at the time of sale was recorded as \$80,000. As some of the potential liabilities became quantifiable during the year, the corporation has provided an additional \$15,000 in this regard.

No further provision for the related indemnity liability has been reflected in these financial statements, as reasonable estimates of the effects of certain future events and conditions cannot be made at this time. Such amounts will be recognized as appropriate in future fiscal periods when reasonable estimates can be made as to the likely amount, if any, which will ultimately be paid pursuant to the indemnities.

(All dollar amounts are stated in thousands)

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

(b) On December 23, 1986, the corporation sold its investment in Canadair Limited to Bombardier Canadair Inc. ("Bombardier"). The nominal consideration for the sale was \$120,000 in cash at closing and receipt of 1,000,000 Class A and 500,000 Class B shares of Bombardier having a stated value of \$150,000. The redemption value of these shares is expected to be

reduced through actions by Bombardier and Canadair as specified in the agreement. In addition, Canadair has agreed to pay royalties to the corporation on future sales of Challenger Aircraft and on Canadair's contract to service CF18 aircraft for the Department of National Defence.

For purposes of the sale, the value of the consideration was determined to be as follows:

Proceeds:

Cash	\$ 120,000
Bombardier preferred shares	10,000
Canadair technology rights and royalties	20,000
	150,000
Costs of disposal and provision for contingent liabilities	9,000
	141,000
Carrying value of investment in Canadair	263,860
Loss on sale	\$ 122,860

Prior to the sale, Canadair declared and paid the corporation a dividend of \$57,000 consisting of \$48,600 in interest bearing notes and the balance in cash.

(c) As at December 31, 1986 the Government of Canada provides authorities and guarantees for the borrowing of Eldorado of \$600,000 of which \$584,248 is being utilized at December 31, 1986.

(All dollar amounts are stated in thousands)

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

6. Portfolio investments:

	Carrying Value December 31, 1985	Reallocation on Reorganization	Reduction in Carrying Value	Carrying Value December 31, 1986
Varity	\$ —	\$ 26,348	\$ —	\$ 26,348
Massey Combines	—	100,001	(100,000)	1
Massey-Ferguson	126,349	(126,349)	—	—
	\$126,349	\$ —	\$ (100,000)	\$ 26,349

During 1986, Massey-Ferguson was reorganized on a basis agreed between its lenders and shareholders. As a result of this re-organization, CDIC now holds securities in Varity which, in aggregate, have been valued at \$26,348. In addition, the corporation holds preferred shares in Massey Combines as well as an option to purchase 10% of the common shares of that company for a nominal amount. The balance of the

corporation's original investment of \$126,349 in Massey-Ferguson has been attributed to the Massey Combines securities in the amount of \$100,001. The corporation believes that this cost of its investment in Massey Combines significantly exceeds the value of that investment; accordingly, the carrying value of that investment has been written down to \$1.

7. Net operating expenses of CDIC:

	1986	1985
Service fees from subsidiaries	\$ 1,704	\$ 3,084
Interest earned on short-term investments	308	418
Other income	79	—
	2,091	3,502
Corporate and divestiture expenses	4,483	7,033
	(2,392)	(3,531)
Recovery of divestiture expenses incurred in prior year	1,225	—
Net operating expenses	\$ (1,167)	\$ (3,531)

Divestiture expenses include costs of disposing of Teleglobe Canada which are recoverable at the time of sale.

8. Income tax:

As at December 31, 1986 Cartierville
Financial has tax losses of \$258,000

available to reduce taxable income expiring
as follows:

1990	\$166,000
1991	92,000
	\$258,000

Auditors' Report

ELDORADO NUCLEAR LIMITED

To the Shareholder:

We have examined the statement of consolidated financial position of Eldorado Nuclear Limited as at December 31, 1986 and the statements of consolidated earnings and retained earnings (deficit) and changes in consolidated financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the corporation as at December 31, 1986 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Further, in our opinion, the transactions of the corporation that have come to our notice during our examination of the consolidated financial statements have, in all significant respects, been in accordance with the Financial Administration Act and regulations, and the charters and by-laws of the corporation.

Clarkson Gordon
Chartered Accountants
Ottawa, Canada
February 2, 1987

Statement of Consolidated Financial Position

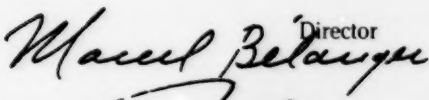
As at December 31, 1986

ELDORADO NUCLEAR LIMITED

(All dollar amounts are stated in thousands)	1986	1985
Current assets		
Cash and short-term investments	\$ 6,903	\$ 40,480
Accounts receivable	20,180	12,855
Income taxes receivable	7,062	6,435
Inventories	70,386	55,284
Supplies and prepaid expenses	13,233	11,872
	117,764	126,926
Current liabilities		
Bank loans and short-term debt	82,007	106
Accounts payable and other liabilities	59,868	64,526
Long-term debt due within one year	1,745	79,968
	143,620	144,600
Working capital (deficiency)	(25,856)	(17,674)
Non-current assets		
Property and equipment	766,089	798,428
Deferred charges	39,285	28,597
Inventory committed under long-term contracts	29,306	29,306
Other assets	2,962	3,349
	837,642	859,680
Capital employed	811,786	842,006
Represented by:		
Long-term debt	547,206	513,471
Advances under long-term contracts	52,490	52,490
Other liabilities	2,510	3,510
Provision for reclamation	25,434	24,031
Minority shareholding in a subsidiary	43,500	43,500
	671,140	637,002
Shareholder's equity		
Share capital	296,586	296,586
Deficit	(155,940)	(91,582)
	140,646	205,004
Total financing of capital	\$ 811,786	\$ 842,006

(See accompanying notes)

Approved by the Board of Directors.


Director


Director

Statement of Consolidated Earnings and Retained Earnings (Deficit)
For the year ended December 31, 1986

ELDORADO NUCLEAR LIMITED

(All dollar amounts are stated in thousands)	1986	1985
Revenue		
Sales of products and services	\$ 202,266	\$ 219,792
Expenses		
Cost of products and services sold	141,614	139,781
Exploration	5,470	5,796
Research and development	3,197	2,649
Administration	8,318	7,520
Total operating expenses	158,599	155,746
Earnings from operations	43,667	64,046
Financing expense:		
Interest expense	75,133	73,126
Amortization of Foreign Exchange	24,053	14,110
Other expense	1,305	5,234
Loss before other items	(56,824)	(28,424)
Mineral royalties	3,184	24,430
Distribution to preferred shareholders of a subsidiary	4,350	4,350
Net loss	(64,358)	(57,204)
Deficit — beginning of year	(91,582)	(34,378)
Deficit — end of year	\$ (155,940)	\$ (91,582)

(See accompanying notes)

Statement of Changes in Consolidated Financial Position
For the year ended December 31, 1986

ELDORADO NUCLEAR LIMITED

(All dollar amounts are stated in thousands)	1986	1985
Operating activities		
Cash received from sales	\$ 196,518	\$ 252,674
Advances under long-term contracts	—	52,490
	196,518	305,164
Cash applied to:		
Production costs	109,547	91,754
R&D, exploration & administration	16,465	15,357
Mineral royalties	9,230	23,374
	135,242	130,485
Cash provided from operations	61,276	174,679
Investing activities		
Cash received from:		
Prior year income tax overpayment	—	8,312
Sale of property and equipment	7,035	782
	7,035	9,094
Cash applied to:		
Additions to property and equipment	14,357	38,962
Additions to deferred charges	13,906	6,754
Mine shutdown	764	3,555
	29,027	49,271
Cash required for investment	21,992	40,177
Net cash provided from operations and investment	39,284	134,502
Financing activities		
Cash received from:		
Income on investments	595	1,025
	595	1,025
Cash applied to:		
Repayment of long-term debt	69,475	—
Net change in short-term debt	(81,901)	19,894
Interest on debt	81,532	76,582
Distribution to preferred shareholders of a subsidiary	4,350	4,350
	73,456	100,826
Cash required for financing	72,861	99,801
Increase (decrease) during the year	(33,577)	34,701
Cash and short-term investments at beginning of year	40,480	5,779
Cash and short-term investments at end of year	\$ 6,903	\$ 40,480

(See accompanying notes)

Notes to Consolidated Financial Statements
For the year ended December 31, 1986

ELDORADO NUCLEAR LIMITED

1. Eldorado Nuclear Limited

Eldorado Nuclear Limited is incorporated under the Canada Business Corporations Act, is subject to the Financial Administration Act, the Government Companies Operations Act, is an agent of Her Majesty in Right of Canada, and is wholly-owned by Canada Development Investment Corporation.

The Company is primarily engaged in the mining, refining and conversion of uranium for sale as fuel for generating electricity in nuclear power reactors in Canada and other countries.

2. Accounting policies

A statement of significant accounting policies of the Company is provided elsewhere herein.

3. Other expense (income)

(All dollar amounts are stated in thousands)	1986	1985
Write-down of fixed assets	\$ 992	\$ 6,226
Interest on investments	(706)	(459)
Other	1,019	(533)
Total	\$ 1,305	\$ 5,234

4. Income Taxes and Mineral Royalties

The provisions for income taxes and mineral royalties are as follows:

(All amounts are stated in thousands)	1986	1985
Income taxes	\$ —	\$ —
Mineral royalties	3,184	24,430
Total	\$ 3,184	\$ 24,430

As at December 31, 1986, the company had tax loss carry-forwards, investment tax credits and timing differences aggregating approximately \$143.2 million for which no

accounting benefit has been recognized. This amount includes \$95.4 million which will expire at various dates up to 1993. The balance can be carried forward indefinitely.

5. Inventories

(All dollar amounts are stated in thousands)	1986	1985
Eldorado uranium	\$ 59,367	\$ 43,793
Customer conversion	9,681	9,850
Specialty metals	1,338	1,641
Total	\$ 70,386	\$ 55,284

ELDORADO NUCLEAR LIMITED

6. Property and equipment

(All dollar amounts stated in thousands)	1986	1985
Mining		
Plant and equipment	\$ 181,175	\$ 177,298
Development costs	49,096	47,612
Property acquisitions	156,460	156,460
Collins Bay Project	100,878	97,406
Fuel services		
Plant and equipment	411,539	407,584
Other	12,907	15,050
Total property and equipment	912,055	901,410
Less: accumulated depreciation and amortization	145,966	102,982
Net property and equipment	\$ 766,089	\$ 798,428
Depreciation and amortization for year	\$ 44,407	\$ 30,714

7. Joint Venture Activities

Through a wholly-owned subsidiary, the Company is a one-sixth partner in a joint venture mining operation at Key Lake, Saskatchewan. In accordance with the joint venture agreement, Eldorado is obligated to

meet its proportionate share of the commitments of the joint venture. Other than normal operating expenditures, the Company has no outstanding commitments as at December 31, 1986.

The following amounts are included in the financial statements and represent the Company's proportionate share of the assets,

liabilities, and operating expenses of the Key Lake mining joint venture:

(All dollar amounts stated in thousands)	1986	1985
Assets	\$ 94,567	\$ 93,582
Liabilities	1,330	1,814
Net Assets	\$ 93,237	\$ 91,768
Expenses	\$ 8,785	\$ 8,469

ELDORADO NUCLEAR LIMITED

8. Deferred Charges

(All dollar amounts are stated in thousands)

	1986	1985
Production	\$ 36,815	\$ 25,431
Financing costs	2,470	3,166
Total	\$ 39,285	\$ 28,597
Amortization for year	\$ 3,218	\$ 2,354

9. Long-term Sales Contracts

Eldorado has entered into contracts which provide for the future sale and delivery of uranium in the form of UF₆ at flexible dates over the eight-year term of the contracts. The Company has sold the future sales contract to interested financing parties and has retained certain rights and obligations under all of the contracts. On the statement of Consolidated Financial Position, the

Company has segregated the inventory committed and the advances under long-term contracts which will be satisfied out of the future revenues associated with these transactions. The impact on the Statement of Consolidated Earnings and Retained Earnings (deficit) will be recognized as deliveries take place.

10. Minority Shareholding in a Subsidiary

In April, 1984, an Eldorado subsidiary acquired all rights to and benefits in the 1970 New Continental Oil royalty agreement from Aberford Resources Limited, Hacienda Oil & Minerals Ltd. and Oak Ridge Oil & Minerals Ltd. This agreement gives the holder a 20 percent interest in the profits derived from certain Athabasca basin properties held by Eldorado's Eldor Mines division and others. Consideration was \$5.0 million cash and \$43.5 million redeemable preferred shares of the subsidiary company. The shares, with certain restrictions, can be redeemed between 1988 and 1994 and bear a 10 percent annual dividend.

As security, the three companies hold a lien on certain uranium inventory. At Eldorado's option, the lien can also be satisfied from time to time by a letter of

credit. The lien covers the value of the subsidiary's redeemable preferred shares plus future dividends, through to the shares' designated redemption dates. Each payment of a dividend or redemption of a share reduces the lien by a similar amount. At December 31, 1986, the Company had inventories in excess of the prescribed value.

For consideration of \$5.0 million cash, Aberford Resources Limited, Hacienda Oil & Minerals Ltd. and Oak Ridge Oil & Minerals Ltd. acquired from Eldorado a royalty interest on uranium sales from certain designated properties. The royalty covers that portion of such sales in excess of a designated base selling price which is adjusted annually for inflation. During 1986, sales did not exceed the adjusted base price and no royalty was paid.

ELDORADO NUCLEAR LIMITED

11. Long-Term Debt

(All dollar amounts are stated in thousands)	1986	1985
Notes due 1986, at 13.25% (\$50 million U.S.)	\$ —	\$ 69,875
Loan due 1987-1992, at 8.8% (2 billion Japanese yen)	17,450	13,968
Notes due 1988, at 9.19% (10.108 billion Japanese yen)	88,192	70,594
Debenture due 1988, at 11%	30,000	30,000
Euro notes, due 1989 to be set semi-annually at LIBOR rate (\$100 million U.S.)	138,050	139,750
Notes due 1990 at 9.125%	10,093	10,093
Loan due 1991, at 7% (100 million Swiss francs)	85,590	67,860
Loan due 1992, at 14.25% (\$44.7 million U.S.)	61,641	62,399
Notes due 1992, at 14.5% (\$100 million U.S.)	138,050	139,750
Bonds due 1992, at 8.5% (10 billion Japanese yen), with 10% of principal due in each of years 1988-1991	87,250	69,840
Sub-total	656,316	674,129
Less: Current portion of long-term debt listed above	1,745	79,968
Deferred loss on foreign exchange	107,365	80,690
Total	\$ 547,206	\$ 513,471

The long-term debt payments due in each of the next five years are as follows: 1987 — \$1.7 million; 1988 — \$130.4 million; 1989 — \$150.3 million; 1990 — \$22.3 million; 1991 — \$97.8 million. Interest on long-term debt amounted to \$71.1 million (1985 — \$74.9 million).

12. Share Capital

	1986	1985
Authorized:		
Common shares	(Unlimited number no par value)	
Preference shares	1,600,000	1,600,000

(All dollar amounts are stated in thousands)

Issued and fully paid:		
Common — 3,852,880 shares (1985 — 3,852,880)	\$ 201,586	\$ 201,586
Preference — 800,000 shares (1985 — 800,000)	95,000	95,000
Total	\$ 296,586	\$ 296,586

Each preference share is redeemable at the option of either party at a value of \$118.75 per share and carries a non-cumulative dividend of \$7.125 per annum.

ELDORADO NUCLEAR LIMITED

13. Commitments and Contingencies

- a) The Company has defined benefit pension plans covering all of its regular full-time employees.

The pension funds, which are administered by independent trustees, are valued at least every three years by consulting actuaries. Based on the latest actuarial valuations at June 30, 1986 and December 31, 1985, the plans have a surplus of \$27.7 million.

- b) In 1986, the government ordered Eldorado to cease its program to site a new waste disposal facility to accommodate the wastes currently at two waste storage sites. Responsibility for selecting a new disposal site now rests with the government. The Company will continue to expense the ongoing maintenance costs of the existing storage facilities. No provision will be made for future disposal costs until a new

site is selected and approved, the costs can be reasonably estimated, and the responsibilities for such costs are determined.

- c) To reduce its dependency on oil generated electricity, the Company has entered into a 10 year commitment, with certain qualifications, to buy 50 GWH per year of hydro electric power at 12¢ per KWH, a price which approximates its current cost of oil generated electricity.
- d) In connection with its operations, the Company is the defendant in certain litigation. While the amount of any ultimate liability cannot yet be determined, the Company, after discussion with legal counsel, is of the opinion that there will be no material adverse effect on its financial position.

14. Supplementary Information

- a) During 1986, the Company paid sales commissions to Marubeni Corporation, Toyomenka Canada Ltd., and Uranerzbergbau-GmbH.
- b) During 1986, the total remuneration paid to the Company's outside directors was \$101,792 (1985 — \$93,709). The Company's officers received remuneration totalling \$633,500 (1985 — \$607,500).

One officer is also a director but is not compensated for service as a member of the Board or its committees.

- c) A management fee of \$242,000 (1985 — \$286,000) was paid to Canada Development Investment Corporation.
- d) Certain 1985 accounts have been reclassified for comparison purposes.

15. Segmented Information

- a) Industry Segment:
The Company is of the opinion that virtually all its sales revenues are in the industry segment identified as the nuclear fuel industry.

- b) Sales:
Sales revenues, which are derived primarily from sales to foreign and domestic electric utilities, are as follows:

(All dollar amounts are stated in thousands)	1986	1985
Export Sales	\$159,414	\$ 164,806
Domestic Sales	42,852	54,986
Total Sales	\$202,266	\$ 219,792

Statement of Accounting Policies

ELDORADO NUCLEAR LIMITED

The accompanying consolidated financial statements were prepared by management in conformance with Canadian generally accepted accounting principles considered to be appropriate in the circumstances, and have been applied on a basis consistent with that of the preceding year. A summary of significant accounting policies of the Company is presented to assist the reader in interpreting the statements contained herein.

Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of Eldorado Nuclear Limited, its wholly-owned subsidiaries, and the Company's proportionate interest in the accounts of the Key Lake Mining joint venture.

Inventories

Inventories of mine concentrates, refined and converted products are valued at the lower of weighted average cost or net realizable value. Cost for customer-owned products is the cost of the refining and conversion processes only.

Inventories of mine concentrates are initially measured and accounted for in the financial statements when the material is sealed in containers upon completion of the milling process.

Supplies

Operating and general supplies are carried at lower of cost or market.

Property and Equipment

Assets are carried at cost. Costs of additions, betterments, and renewals are capitalized. When assets are retired or sold, the resulting gains or losses are reflected in current earnings.

Maintenance and repair expenditures are charged to cost of production.

Depreciation and Amortization

Fuel Services and Mining buildings and equipment, mine development and mineral properties are depreciated or amortized according to the unit-of-production method. This method allocates the cost of these assets

to each accounting period. For Fuel Services, the amount is equal to the portion of the facilities' total estimated lifetime production produced in that period. For Mining, the amount is equal to the portion of the mine's total recoverable ore reserves recovered during the period.

Mobile mining equipment and other assets, including Research & Development, Exploration, Specialty Metals, and Corporate Assets, are depreciated according to the composite straight-line method based on the estimated useful lives of these assets, which ranges from 3 to 10 years.

Fuel Services and certain mining facility costs associated with capacity additions are deferred until a commercial level of production is achieved. These costs are then amortized over 10 years. Other costs are charged to production as incurred.

Amortization of Financing Costs

Debt discounts and issue expenses associated with long-term financing are deferred and amortized over the term of the debt.

Provision for Reclamation

The estimated costs of decommissioning and reclaiming producing resource properties are accrued and charged to operations according to the unit-of-production method. Actual costs of decommissioning and reclamation are applied to this accrual.

Research and Development and Exploration Costs

Expenditures for applied research and development relative to the products and processes of the Company and expenditures for geological exploration programs are charged against earnings as incurred.

Sales of Products and Services

In accordance with normal industry practices, the Company contracts for future delivery of mine concentrates and conversion services. Sales revenue is recorded in the fiscal year that title passes or, with customer-owned material, when delivery is effected.

Statement of Accounting Policies

ELDORADO NUCLEAR LIMITED

Foreign Exchange

Cash and short-term investments, accounts receivable, accounts payable, short-term and long-term debt denominated in foreign currencies are translated into Canadian dollars at rates of exchange in effect at year-end. Income and expenses are translated at rates in effect at the time of the transaction.

Except for certain U.S. dollar-denominated

long-term debt that is hedged against future U.S. dollar revenue, the change in value in Canadian funds over the year of long-term debt denominated in a foreign currency is amortized evenly over the remaining life of the debt. For all other accounts, gains or losses resulting from foreign currency translation are reflected in the statement of consolidated earnings and retained earnings.



Table des matières

Rapport aux Ministres	3
Les administrateurs et les membres de la haute direction	7
Eldorado Nucléaire Limitée	8
Téleglobe Canada	9
Massey-Ferguson Limitée	10
États financiers	
La Corporation de développement des investissements du Canada	11
Eldorado Nucléaire Limitée	19

Bureau
administratif: 1 First Canadian Place
Case postale 138
Bureau 4520
TORONTO, Ontario
M5X 1A4
(416) 864-0333

**L'honorable Barbara J. McDougall, C.P., député
Ministre d'État (Privatisation)**

**L'honorable Robert R. de Cotret, C.P., député
Président du Conseil du trésor**

Madame la ministre et Monsieur le président,

La Corporation de développement des investissements du Canada a presque terminé les tâches qui lui ont été confiées dans le cadre du programme de privatisation du gouvernement fédéral. En 1986, la CDIC a :

- clôturé la vente de The de Havilland Aircraft of Canada, Limited à Boeing, en janvier 1986;
- clôturé la vente des 21,8 millions d'actions de la Corporation de développement du Canada, en septembre 1986;
- vendu Canadair Limitée à Bombardier Inc. en décembre 1986;
- a lancé en novembre 1986 un appel d'offres pour la vente de Téléglobe Canada, donnant lieu à l'annonce en février 1987 de la société choisie : Memotec Data Inc.

Suite à ces démarches, Eldorado Nucléaire Limitée constituera bientôt le seul actif de la CDIC à compter de mars 1987.

Privatisation

En vue de l'évolution constante du processus de privatisation par le gouvernement, le dossier complet de la privatisation fut remis en juin 1986 à l'honorable Barbara J. McDougall, en tant que ministre d'État à la privatisation, qui en assume ainsi toute la responsabilité. Dans le cadre de cette réorganisation, le ministre McDougall est chargée de la Corporation de développement des investissements du Canada.

C'est environ à la même période que la CDIC termina ses négociations avec les sociétés ayant présenté des offres pour l'achat de Canadair, et qu'elle recommanda au gouvernement de vendre Canadair à Bombardier Inc. La clôture de ces négociations renforça le rôle de la CDIC auprès du gouvernement comme instrument

de privatisation ayant un mandat commercial, ce qui permet à la CDIC de négocier avec les acheteurs potentiels afin d'obtenir pour le gouvernement les meilleurs profits possibles.

Ce pouvoir fut encore une fois exercé au début de 1987, alors que sept offres furent présentées pour l'achat de Téléglobe Canada; suite aux discussions et aux négociations qui eurent lieu avec les offrants, on recommanda au gouvernement de vendre la société à Memotec Data Inc. le 5 février 1987.

Le fait d'en appeler à un organisme comme la CDIC donne au gouvernement les moyens de maximiser les profits qu'il peut tirer d'une privatisation grâce aux conseils commerciaux impartiaux de cette dernière. Il peut en outre reléguer une partie du processus de la prise de décision hors du contexte politique, de même que les incertitudes et les débats qui y sont inhérents.

Canadair Limitée

Au début 1986, la CDIC informait les intéressés qu'elle acceptait les offres relativement à la vente de Canadair. À la fin mars 1986, six propositions avaient été reçues et passées en revue par le conseil de la CDIC. Deux de celles-ci firent l'objet d'une évaluation et de négociations finales. La CDIC recommanda au gouvernement de vendre la compagnie à Bombardier Inc., un fabricant d'équipements de transport situé au Québec. Comme on devait légiférer sur la vente, la transaction ne put être complétée qu'à la fin de 1986. Les recettes de la vente se présentaient sous plusieurs formes :

- 120 millions de dollars en espèces, dont 111 millions de dollars offerts sous forme de dividende au gouvernement du Canada;

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

- la prise en charge de la technologie de Canadair par la CDIC évaluée à 20 millions de dollars sous forme de redevances sur les ventes à venir du Challenger et de travaux d'entretien du CF-18 effectués par Canadair;
- des actions privilégiées de classe A, d'une valeur nominale de 100 millions de dollars, et des actions privilégiées de classe B, d'une valeur nominale de 50 millions de dollars, afin de s'assurer que les affaires de Bombardier et Canadair profitent au Canada dans l'avenir. On renoncera à ces actions si elles réussissent à atteindre un rendement adéquat, et
- avant la vente, la CDIC reçut un dividende de 57 millions de dollars en effets et en espèces.

La CDIC a enregistré une perte de 122 millions de dollars en cours de transaction car le produit net actualisé des frais de vente et la provision pour éventualités étaient inférieurs à la valeur comptable de Canadair dans les livres de la CDIC. Néanmoins, la transaction se fit à l'avantage du gouvernement ainsi que de Canadair Limitée et de ses employés et actionnaires.

Téloglobe Canada

La CDIC a été chargée par le gouvernement du Canada de la gestion et du dessaisissement de Téloglobe Canada, le seul fournisseur canadien de services de télécommunications outremer. Une fois les politiques adéquates établies par le gouvernement, un appel d'offres a été lancé pour la vente de Téloglobe. À l'issue des négociations, la CDIC recommanda le 5 février 1987 au gouvernement d'accepter l'offre la plus élevée, celle de Memotec Data Inc.

Une fois terminée, la vente engendrera un peu plus de 600 millions de dollars pour le gouvernement avant déduction des frais de vente et de l'impôt fédéral sur le revenu. Cela est bien supérieur à la valeur comptable écrite de la compagnie et ce résultat a été atteint en dépit des baisses prévues des tarifs de télécommunications aux consommateurs et à la réglementation de Téloglobe par le CRTC. On considère de plus que la transaction est à l'avantage du gouvernement et de Téloglobe Canada de même qu'à celui

de ses employés et actionnaires.

Corporation de développement du Canada

La CDIC a été chargée de la gestion et de la vente de la part du gouvernement dans la Corporation de développement du Canada. La vente à tempérament des actifs de la CDC, qui a débuté en 1985 a pris fin en septembre 1986; 21,8 millions des 23 millions d'actions firent l'objet d'une souscription. Le gouvernement possède actuellement 8,9 millions d'actions de la CDC, comptant pour environ 13,5% des votes de la compagnie. Le gouvernement a en outre, pendant une période de temps limitée, le droit de choisir les administrateurs du conseil de la CDC.

Eldorado Nucléaire Limitée

Les prix faibles constants de l'uranium et le service de la dette élevé sont à l'origine du déficit de l'Eldorado Nucléaire Limitée et ce, en dépit de ses bénéfices d'exploitation.

La compagnie connut de lourdes difficultés financières au cours de l'année. Il y eut une compression du personnel et des changements de direction importants dont la nomination de M. Georges Bonar comme président du conseil et directeur général au début de 1987.

Des discussions avec les parties intéressées pour la vente de l'Eldorado eurent lieu mais la position unique et les difficultés financières de cette dernière ont empêché tout progrès important conduisant au dessaisissement au cours de 1986.

Massey-Ferguson (Varity)

On procéda en mai 1986 à la réorganisation de Massey-Ferguson Limitée et à la conversion de l'investissement, détenu par la CDIC, de 126 millions de dollars du gouvernement du Canada dans les actions privilégiées de Massey-Ferguson, en titres dans la Varity Corporation (le nouveau nom de la Massey-Ferguson Limitée), et dans une nouvelle compagnie, la Massey Combines Corporation.

La CDIC détient maintenant les titres suivants dans la Varity Corporation:

- 4,5 millions d'actions ordinaires
- 1,25 million d'actions privilégiées de classe A
- 8,0 millions d'actions ordinaires de certificats d'achat

Ces titres ne sont pas immédiatement négociables en raison des ententes faisant partie de la réorganisation. Grâce à celle-ci, la Varsity Corporation n'a pas à s'inquiéter quant aux acheteurs éventuels. La CDIC espère se départir de ces titres au cours des prochaines années. Ces titres ont été évalués par une société indépendante à 26 millions de dollars.

Dans le cadre de la réorganisation, la CDIC, au nom du gouvernement du Canada, s'est vue attribuer une part importante des actions privilégiées de la Massey Combines Corporation. Ses installations comprennent l'usine Massey à Brantford et celles de fabrication de moissonneuses et de commercialisation en Amérique du Nord. Le marché est très faible pour les produits de la compagnie et celle-ci est affligée d'une dette importante. Bien que la CDIC ait confiance en la direction de Massey Combines et croit qu'avec un changement des marchés il y a place pour la compagnie actuelle, elle a jugé prudent de réduire son investissement dans ces actions privilégiées à 1,00 \$, donnant lieu à une passation en charges de 100 millions de dollars.

En plus de ses 3,75 millions d'actions privilégiées, la CDIC détient également une option lui permettant d'acheter 10% des actions ordinaires de la Massey Combines.

The de Havilland Aircraft of Canada, Limited

Comme mentionné dans le rapport annuel de l'an dernier, la vente de The de Havilland à la Boeing a été parachevée à la fin de janvier 1986 et la CDIC a réalisé un produit net sur les ventes de 80 millions de dollars. Nous avons alors souligné un certain nombre d'articles éventuels que l'on ne pouvait quantifier, liés à la vente. Cette situation se poursuit et de nouvelles questions se sont posées, dont celle des

pratiques de The de Havilland en matière de santé et de sécurité au travail. Les nouveaux propriétaires investissent des sommes importantes pour améliorer les installations de The de Havilland et ont réclamé que le gouvernement et la CDIC, en tant que vendeur, en partagent les frais.

À la lumière de notre expérience à ce jour et des nouvelles réclamations, une autre provision de 15 millions de dollars a été prise relativement au coût des réclamations éventuelles sur la vente de The de Havilland. Soulignons que de nouvelles dépenses sont prévues, bien qu'il soit actuellement impossible de dire leur importance.

Du produit de la vente de The de Havilland, la CDIC a offert les effets que Boeing doit payer en dividende au gouvernement du Canada. Leur valeur nominale est de 65 millions de dollars et leur valeur actuelle est estimée à 24 millions de dollars. Le reste du produit a été retenu et déposé dans un compte restreint spécial dans le but précis de répondre à toutes dettes à venir envers l'acheteur de The de Havilland.

En dépit de ces éventualités, il est clair que la transaction a été conclue à l'avantage du gouvernement qui n'a pas eu à investir les montants supplémentaires importants versés par l'acheteur, et à l'avantage des employés de The de Havilland, au fur et à mesure que les ventes et l'emploi se sont accrus.

Remerciements

La CDIC et le Canada remercient Paul Marshall, qui a occupé le poste de président-directeur général de la CDIC d'octobre 1984 à fin février 1987. Il a exécuté ses fonctions sans rémunération et avec acharnement. Il figure maintenant parmi les administrateurs de la CDIC.

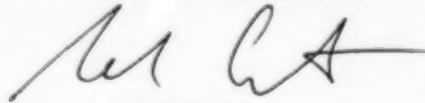
Bernard Lamarre, président du conseil d'administration de la CDIC depuis juillet 1983, a résigné comme président du conseil et administrateur le 31 décembre 1986. Il nous manquera.

Perspective

Bien que la mission d'origine de la CDIC soit presque terminée, cette dernière est toujours en mesure de jouer un rôle important dans les projets à venir du gouvernement, qu'il s'agisse de la privatisation ou de la gestion des biens commerciaux de la Couronne.

Le conseil d'administration de la société est composé de cadres supérieures des secteurs de l'industrie et des finances, choisis dans de nombreuses industries au Canada. En collaboration avec les employés de la CDIC — qui proviennent du secteur privé et connaissent les travaux du gouvernement — il jouit d'une position unique dans l'avancement d'un certain nombre de projets gouvernementaux.

Au nom des administrateurs

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'M. K. Carter', with a long horizontal stroke extending to the right.

Michael F. K. Carter
Vice-président exécutif

Les administrateurs et les membres de la haute direction

LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Le Ministre responsable de la CDIC

Barbara J. McDougall, C.P., député

Le Conseil d'administration

Pierre Des Marais II (1,2)**
Président du conseil
Président et chef de la direction
Carling O'Keefe Limited
North York

Richard A.N. Bonnycastle (2)
Président du conseil
Cavendish Investing Ltd.
Toronto

John Trevor Eyton, O.C. (2)
Président-directeur général
Brascan Ltd., Toronto

John R. Grant (1)
Avocat
Cox, Downie and Goodfellow
Halifax

Patrick J. Keenan (2,3)
Président du conseil
et directeur général
Keewhit Investments Ltd.
Toronto

Hélène LeBel, C.R. (4)
Avocate
Rivest, Castiglio, Castiglio,
LeBel & Schmidt, Montréal

Paul M. Marshall (1,2)***
Président-directeur général
Corporation de
développement des
Investissements du Canada
Toronto

Alfonso Minicozzi
Président et directeur général
Outils Coupants
International Inc. Montréal

Pierre Péladeau
Président et
chef de la direction
Québecor Inc.,
Montréal

Paul J. Phoenix (3)
Président-directeur général
Dofasco Inc., Hamilton

**Donald McQ. Shaver,
M.C., D.Sc. (3)**
Président du conseil
The Shaver Group
Cambridge

William R. Teschke (1,2,4)
Administrateur, Ottawa

Antoine Turmel, O.C. (2)
Administrateur, Montréal

La haute direction

Paul M. Marshall***
Président-directeur général

Michael F.K. Carter
Vice-président exécutif

W. Kenneth McCarter
Secrétaire de société

**Comités du conseil
d'administration:**

1. Comité de direction
2. Comité responsable de
la session des actifs
3. Comité de vérification
4. Comité des ressources
humaines
et des traitements

* Président du conseil — libre

** Vice-président du conseil

*** Paul Marshall a résigné son poste de président le 27 février 1987

Eldorado Nucléaire Limitée

Les résultats financiers de l'Eldorado traduisent toujours en 1986 les difficultés majeures de la compagnie. Le revenu provenant des ventes a décliné de huit pour cent par rapport au record de 1985. De faibles revenus, en plus de la dette importante de la compagnie, ont contribué à une perte nette substantielle.

Les revenus des ventes en 1986 furent maintenus au-dessus du plateau des 200 millions de dollars pour la troisième année consécutive, et s'élèvent à 202 millions de dollars par rapport au record de 220 millions de dollars atteint l'année précédente. Le déclin est attribué à un volume de vente réduit de concentré d'uranium et aux prix faibles établis dans certains contrats de longue durée.

En tant que société de la Couronne, la compagnie doit se soumettre à certaines conditions de financement. Ainsi, les 533 millions de dollars investis depuis 1981 ont dû être financés exclusivement par la dette. Résultat: les charges financières de l'Eldorado ont atteint un maximum de 75 millions de dollars en 1986.

De plus, la tendance à la baisse du dollar canadien par rapport à certaines devises utilisées pour les emprunts, a donné lieu à un amortissement hors caisse de 24 millions de dollars des pertes de change, une augmentation de 70 pour cent sur 1985.

L'Eldorado déclare une perte nette de 64 millions de dollars pour l'année se terminant au 31 décembre 1986 par rapport à une perte nette de 57 millions de dollars au cours de l'année fiscale 1985. Objectif important de la société: réduire les pertes au cours des prochaines années.

En dépit de ces résultats, un certain nombre d'objectifs principaux ont été réalisés en 1986. Eldorado a augmenté en 1986 sa production de concentré d'uranium de presque un tiers, suite au début des opérations commerciales du corps minéralisé de la zone-B de Collins Bay et du circuit de broyage modifié de Rabbit Lake. Pour la deuxième année consécutive, la division des services de carburant de l'Eldorado a traité un volume record d'uranium. Finalement, le livre des commandes de l'Eldorado à la fin de l'année n'a jamais été aussi bien rempli

au cours des vingt dernières années. Plus de 80 pour cent de la production prévue en 1987 de concentrés et de services de conversion font l'objet d'un engagement formel.

Outre ces réalisations, les employés et la direction poursuivent leurs efforts constants visant à réduire les coûts d'opération avec des résultats positifs dans les centres de production. Vers la fin de l'année, l'Eldorado a annoncé des réductions importantes dans les secteurs de l'exploration, de la recherche et du développement, de même que des programmes de soutien de société qui ont malheureusement entraîné une réduction de l'emploi de 27 pour cent dans ces domaines.

La portion canadienne des marchés mondiaux de l'uranium s'est à nouveau accrue en 1986; en effet les mines canadiennes comptent pour environ un tiers de la production en Occident. La production de l'Eldorado s'élève à près de 20 pour cent de la production canadienne totale.

La consommation d'uranium dépasse toujours la production mondiale entraînant une réduction des stocks. La tendance constante vers la baisse sur les prix érode la capacité de la plupart des producteurs d'offrir aux installations électriques des sources d'alimentation à long terme économiquement sûres. Aux prix actuels, les réserves d'uranium sont en voie d'épuisement, au lieu d'être renouvelées.

Début 1987, M. L. G. Bonar fut nommé président du conseil et directeur général. Il sera responsable des affaires extérieures et travaillera en collaboration étroite avec la Corporation de développement des Investissements du Canada.

M. N. M. Ediger a été nommé président-directeur général de l'exploitation. Son premier mandat est d'améliorer les opérations de la compagnie afin de la rendre davantage concurrentielle.

Télélobe Canada

Télélobe Canada offre des services de télécommunications entre le Canada et les pays d'autres continents. Les services téléphoniques et de télex représentent le pivot de l'éventail complexe des services de la société, le téléphone étant la source principale de revenu.

Les revenus d'exploitation de Télélobe Canada pour 1986 ont atteint 273,8 millions de dollars, soit 13,9 pour cent de plus que les 240,5 millions de dollars enregistrés en 1985. Le revenu net pour l'année s'est élevé à 63,0 millions de dollars, par rapport à 53,2 millions de dollars en 1985, une augmentation de 18,4 pour cent.

Le service téléphonique a montré une croissance constante en 1986, avec un volume bidirectionnel enregistré de 384,0 millions de minutes, une augmentation de 16,9 pour cent sur 1985. Une répartition directionnelle plus détaillée de ce taux de croissance indique que le trafic canadien vers l'extérieur a augmenté de 20,0 pour cent sur 1985 alors que les volumes d'arrivée augmentèrent de 12,8 pour cent.

Cette année, la société a étendu son service téléphonique automatique à 15 pays supplémentaires, dont l'Inde et Cuba, portant à 117 le nombre de destinations outremer que les abonnés peuvent composer directement du Canada.

En 1986, Télélobe Canada a également accru la disponibilité des services de communication poste à poste obtenue avec l'assistance d'une téléphoniste à 14 pays supplémentaires, notamment le Pérou, la Syrie, le Bangladesh et le Paraguay, donnant lieu à des réductions du coût des appels vers ces destinations d'environ 25%.

De plus, les négociations avec la G.-B. et plusieurs pays de l'Amérique du Sud en vue d'améliorer les ententes financières du Canada régissant l'échange du trafic téléphonique sont terminées. British Telecom International et Télécom Canada ont également discuté du lancement d'un service 800 international entre le Canada et la Grande-Bretagne en 1987.

Le perfectionnement constant de ces services et l'optimisation de la productivité sont toujours les préoccupations principales de l'année actuelle alors que Télélobe Canada connaît encore une croissance accrue de la

demande de service. En 1986, Télélobe Canada a en outre poursuivi son projet d'automation des bureaux et de compression du personnel afin de rationaliser la société et de refléter les priorités actuelles.

La numérisation des réseaux de télécommunications internationaux sur une échelle globale, une simple éventualité il y a quelques années, commence à se concrétiser. Télélobe participe à ce développement dans toute sa mesure et a déjà converti ses commutateurs internationaux en mode numérique, depuis la fin des années 70. Ses efforts se concentrent maintenant, conjointement avec ceux d'autres sociétés exploitantes importantes, sur les installations de transmission, afin de maximiser la numérisation des installations des sociétés le plus tôt possible, bien qu'il soit peu probable que le réseau global soit entièrement numérisé avant le début de l'an 2000.

Télélobe Canada participe au projet de câble transatlantique TAT 8 et au projet transpacifique TPC 3 qui relieront les continents par le biais d'un câble de fibre optique en 1988. En mai, la société a également annoncé sa participation à TAT 9, le câble de fibre optique transatlantique dont l'entrée en service est prévue pour 1991. Ces projets permettront non seulement à Télélobe Canada d'offrir les services de numérisation les plus perfectionnés, ils accéléreront aussi l'implantation du réseau numérique de services intégrés (ISDN), la clé des télécommunications de l'an 2000.

L'événement le plus important de l'année dernière fut la privatisation de Télélobe Canada, dont le point culminant fut l'approbation de l'offre d'achat de Télélobe Canada par Memotec Data Inc. annoncée le 11 février 1987.

Les relations excellentes entre la société et le gouvernement ont entraîné une ère nouvelle: l'évolution de Télélobe Canada depuis sa création reflète les changements profonds survenus dans le secteur des télécommunications qui ont marqué la deuxième moitié du siècle actuel. Comme la société fait davantage appel à la technologie numérique, CDIC est certaine qu'en tant que compagnie privée elle continuera à jouer un rôle dynamique dans les télécommunications canadiennes.

MASSEY-FERGUSON LIMITÉE

Varity Corporation Massey Combines Corporation

CDIC détient la participation du gouvernement fédéral dans Massey-Ferguson. Depuis 1978, Massey-Ferguson a connu de sérieux problèmes financiers et d'exploitation; ces derniers reflètent la mauvaise condition du secteur de la machinerie agricole et de sa propre structure de financement. Suite à ses difficultés financières et à certains aménagements de refinancement, Massey-Ferguson compléta début mai 1986 sa principale restructuration financière. La réorganisation de la compagnie scinda Massey-Ferguson en deux compagnies: Varity Corporation et Massey Combines Corporation. Les activités de la Varity Corporation concernent les tracteurs et la machinerie agricole Massey-Ferguson, les moteurs diesel Perkins, la machinerie industrielle MF et les produits hydrauliques Pacoma. Massey Combines Corp. exploite l'ancienne division des moissonneuses de Massey-Ferguson Ltée.

CDIC détient 1,25 million d'actions privilégiées, 4,5 millions d'actions ordinaires et 8,0 millions de certificats d'achat dans la Varity Corporation et possède 3,75 millions des actions privilégiées de la Massey Combines de même qu'une option lui permettant d'acheter 10% d'actions ordinaires.

En dépit du marasme que connaissent la plupart des marchés, Varity poursuit toujours ses objectifs et ses projets avec dynamisme par le biais de son programme stratégique de diversification par voie d'acquisition.

CDIC propose de se départir des valeurs de la Varity Corporation à moyen terme. Il n'y a actuellement aucun marché pour les actions privilégiées et les autres valeurs ne peuvent être vendues que conformément aux exigences de réglementation et sur l'accord des détenteurs d'actions.

Massey Combines Corporation, qui est située à Brantford, produit des moissonneuses pour la production de céréales à grande échelle. Avec 600 travailleurs salariés, elle représente l'employeur le plus important de la région. L'industrie de la machinerie agricole a été très touchée par la crise actuelle que traverse l'agriculture en Amérique du Nord et a connu une chute de la demande pour les moissonneuses de 70%.

Les marchés languissants de l'industrie de l'équipement agricole en Amérique du Nord et la réorganisation entreprise par Massey Combines, ont entraîné des pertes substantielles en 1986. Alors que la direction a pris les moyens de réduire les frais de la compagnie et prévoit qu'elle peut survivre, les administrateurs de la CDIC considèrent prudent d'évaluer l'investissement dans Massey Combines à un montant nominal. Par conséquent, l'actif combiné de Varity et Massey Combines Corporation a été évalué à 26 millions de dollars, ce qui représente une réduction de 100 millions de dollars de la valeur comptable précédente des actions privilégiées de Massey-Ferguson.

Rapport des vérificateurs

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Président du Conseil du Trésor

Nous avons vérifié le bilan consolidé de la Corporation de Développement des Investissements du Canada au 31 décembre 1986 ainsi que les états consolidés des résultats et du déficit cumulé, du surplus d'apport et de l'évolution de la situation financière de l'exercice clos à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 décembre 1986 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice clos à cette date, selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

En outre, à notre avis, les activités de la société et de ses filiales en propriété exclusive, dont nous avons eu connaissance lors de notre vérification des états financiers consolidés, sont, sous tous les aspects importants, conformes à la Partie XII de la Loi sur l'administration financière et aux règlements y afférents, ainsi qu'aux chartes et règlements de la société et de ses filiales en propriété exclusive.

Kenneth M. Dye, F.C.A.
Vérificateur général du Canada
Ottawa, Canada

Peat, Marwick, Mitchell & Cie
Comptables agréés
Toronto, Canada
Le 27 février 1987

Bilan consolidé

31 décembre 1986

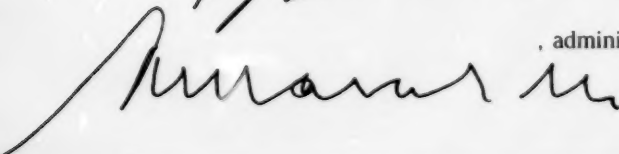
CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

(en milliers de dollars)	1986	1985
Actif		
Actif à court terme :		
Encaisse et placements à court terme	11 960 \$	3 588 \$
Encaisse dont l'utilisation est restreinte (note 4)	88 571	—
Créances diverses	178	2 975
Tranche d'effets à recevoir échéant à moins d'un an	5 400	—
	106 109	6 563
Investissements:		
Filiales non consolidées (note 5)	140 646	509 006
Placements de portefeuille (note 6)	26 349	126 349
	166 995	635 355
Effets à recevoir	43 200	—
Droits de Canadair à la technologie (note 5)	20 000	—
Divers	91	151
	336 395 \$	642 069 \$
Passif et avoir (négatif) de l'actionnaire		
Passif à court terme :		
Créditeurs et charges à payer	49 676 \$	3 529 \$
Intérêts courus	—	9 164
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	—	143 864
	49 676	156 557
Avoir (négatif) de l'actionnaire :		
Capital-actions :		
Autorisé — nombre illimité d'actions ordinaires		
Émises et libérées — 101 actions ordinaires	1	1
Surplus d'apport	3 506 765	3 351 848
Déficit cumulé	(3 220 047)	(2 866 337)
	286 719	485 512
Éventualités (note 5)		
	336 395 \$	642 069 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

Au nom du conseil :

 , administrateur

 , administrateur

État consolidé des résultats et du déficit cumulé
Exercice clos le 31 décembre 1986

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

(en milliers de dollars)	1986	1985
Bénéfice net (perte) des filiales :		
Canadair Limitée	96 858 \$	27 574 \$
Eldorado Nucléaire Limitée	(64 358)	(57 204)
The de Havilland Aircraft of Canada, Limited	—	(94 426)
	32 500	(124 056)
Charges du siège social :		
Frais d'exploitation, net (note 7)	1 167	3 531
Frais financiers	2 183	211 209
Provisions pour pertes :		
Massey Combines Corporation (note 6)	10 000	—
The de Havilland Aircraft of Canada, Limited (note 5)	15 000	46 656
Canadair Limitée (note 5)	122 860	—
	241 210	261 396
Perte nette	(208 710)	(385 452)
Déficit cumulé, au début de l'exercice	(2 866 337)	(2 480 885)
	(3 075 047)	(2 866 337)
Dividendes	(145 000)	—
Déficit cumulé, à la fin de l'exercice	(3 220 047)\$	(2 866 337)\$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

État consolidé du surplus d'apport

Exercice clos le 31 décembre 1986

(en milliers de dollars)	1986	1985
Solde au début de l'exercice	3 351 848 \$	1 772 007 \$
Prise en charge par le gouvernement du Canada de la dette à long terme de Financière Cartierville	154 917	1 079 841
Contributions en espèces du gouvernement du Canada aux filiales :		
Financière Cartierville	—	300 000
de Havilland	—	200 000
Solde à la fin de l'exercice	3 506 765 \$	3 351 848 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

État consolidé de l'évolution de la situation financière
Exercice clos le 31 décembre 1986

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

(en milliers de dollars)	1986	1985
Exploitation :		
Activités de la société	(1 167)\$	(3 531)\$
Élément hors caisse — amortissement	60	49
Augmentation (diminution) des sommes à payer aux apparentés	—	(74 551)
Diminution des créditeurs	(1 424)	(10 648)
Augmentation (diminution) d'autres éléments	2 797	(56 935)
	266	(145 616)
Produit reçu à l'aliénation de Canadair (déduction faite de l'encaisse dont l'utilisation est restreinte)	111 000	—
Tranche en espèces du dividende reçu de Canadair	8 400	—
	119 400	—
Tranche en espèces du dividende versé	(111 000)	—
	8 666	(145 616)
Financement :		
Surplus d'apport (Financière Cartierville)	154 917	1 379 841
Réduction de la dette à long terme	(143 864)	(1 116 893)
Intérêts débiteurs et frais financiers, déduction faite de l'amortissement des pertes de change	(2 183)	(94 814)
Augmentation (diminution) de l'intérêt couru	(9 164)	(28 793)
	(294)	139 341
Augmentation (diminution) de l'encaisse et des investissements à court terme	8 372	(6 275)
Encaisse et investissements à court terme, au début de l'exercice	3 588	9 363
Encaisse et investissements à court terme, à la fin de l'exercice	11 960 \$	3 588 \$

Aux fins du présent état, l'encaisse et l'augmentation (diminution) de celle-ci excluent les opérations en espèces se rapportant à l'encaisse dont l'utilisation est restreinte.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

(Tous les montants sont en milliers de dollars)

1. La Société :

La Corporation de Développement des Investissements du Canada (la "société") a été constituée le 26 mai 1982 en vertu des dispositions de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes, et est la propriété

exclusive de sa Majesté du chef du Canada. La société est assujettie à la Loi sur l'administration financière et est un agent de sa Majesté.

2. Méthode de présentation :

Dans une déclaration datée du 30 octobre 1984, le ministre du gouvernement du Canada chargé du dossier de la société, a annoncé l'intention du gouvernement de forcer la société à se dessaisir systématiquement de ses participations dans Massey-Ferguson Limitée ("Massey-Ferguson"), maintenant Varsity Corporation ("Varsity"), Massey Combines Corporation ("Massey Combines") (voir note 6), Canadair Limitée ("Canadair"), The de Havilland Aircraft of Canada, Limited ("de Havilland") et Eldorado Nucléaire Limitée ("Eldorado"). L'aliénation de la participation de la société dans de Havilland et dans Canadair a été

achevée en 1986.

Tout plan ou projet d'aliénation d'Eldorado devra être sanctionné par le gouvernement conformément aux exigences de la Loi sur l'administration financière. Étant donné qu'aucun plan d'aliénation officiel n'a été soumis à l'approbation du gouvernement en ce qui concerne Eldorado, la société est d'avis qu'il lui faut continuer de comptabiliser sa participation dans cette filiale à la valeur de consolidation. Il se peut que les prix de cession éventuels d'Eldorado soient supérieurs ou inférieurs à la valeur comptable.

3. Principales conventions comptables :

(a) Périmètre de consolidation :

Les états financiers de la Société Financière Cartierville Inc. ("Financière Cartierville"), anciennement la Société Financière Canadair Inc., ont été groupés avec ceux de la société.

(b) Investissements dans des filiales non consolidées :

L'investissement de la société dans une filiale qui a été acquise initialement en vue de sa cession ou privatisation éventuelle, est comptabilisé à la valeur de consolidation sauf s'il existe un projet officiel, sanctionné par le gouvernement du Canada, visant à se dessaisir de cette participation, auquel cas cette dernière est comptabilisée à la valeur comptable de consolidation ou à la valeur de réalisation

nette si celle-ci est inférieure.

Les états financiers de la société et ceux de ses filiales n'ont pas été consolidés, la société étant d'avis que la comptabilisation à la valeur de consolidation offre une information plus détaillée à l'actionnaire. Les états financiers de la filiale non consolidée sont joints aux présentes.

(c) Conversion des monnaies étrangères :

L'actif et le passif libellés en monnaies étrangères sont convertis en dollars canadiens d'après la méthode temporelle selon laquelle l'actif et le passif monétaires sont convertis au taux en vigueur à la clôture de l'exercice, et l'actif et le passif non monétaires, aux taux en vigueur à la date des opérations.

4. Encaisse dont l'utilisation est restreinte :

Ces fonds sont détenus dans des comptes spéciaux (essentiellement dans le fonds du revenu consolidé du Canada et ce, sans intérêt) dans le but de couvrir tout

remboursement de dettes éventuelles découlant de la vente des investissements de la société dans de Havilland et Canadair (voir note 5).

(Tous les montants sont en milliers de dollars)

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

5. Investissements dans des filiales non consolidées :

La valeur comptable des investissements de la société est la suivante :

	Valeur comptable au 31 décembre 1985	Participation dans le bénéfice (la perte)	Dividendes reçus	Vente d'une filiale	Valeur comptable au 31 décembre 1986
Canadair	224 002 \$	96 858 \$	(57 000)\$	(263 860)\$	— \$
de Havilland	80 000	—	—	(80 000)	—
Eldorado	205 004	(64 358)	—	—	140 646
	509 006 \$	32 500 \$	(57 000)\$	(343 860)\$	140 646 \$

Au cours de l'exercice, la société s'est dessaisie de son investissement dans de Havilland et dans Canadair comme suit :

- (a) Le 31 janvier 1986, la société a vendu sa participation dans de Havilland à The Boeing Company ("Boeing"). La contrepartie nominale était de 155 000 \$, dont 90 000 \$ ont été versés en espèces à la conclusion de la vente. Le solde du prix d'achat, soit 65 000 \$, est remboursable sans intérêt, en versements échelonnés sur une période de quinze ans.

La société et le gouvernement du Canada ont convenu de dédommager Boeing et de Havilland pour certaines dettes et charges éventuelles qu'elles pourraient engager et ce, sur une période n'excédant pas six ans après la conclusion de la vente.

Ces dettes éventuelles se composent comme suit :

- (i) Une partie des primes d'assurance responsabilité civile à l'égard des produits de de Havilland;
- (ii) Certaines demandes de règlement de fournisseurs qui peuvent être revendiquées contre de Havilland à l'égard du ralentissement ou de l'interruption de la production, ainsi que des créances éventuelles contre de Havilland conformément aux ententes de

financement des produits, jusqu'à concurrence de 60 000 \$.

- (iii) Des réclamations se rapportant à des pertes éventuelles résultant des risques d'atteinte à la santé pour les travailleurs de l'usine de de Havilland.

En raison de l'actualisation d'une tranche de 65 000 \$ du prix d'achat et de l'estimation des indemnisations et éventualités qui peuvent être déterminées de façon raisonnable, la valeur de réalisation nette de la participation de la société dans de Havilland au moment de la vente était de 80 000 \$. Certaines des dettes éventuelles étant devenues quantifiables au cours de l'exercice, la société a fourni un supplément de 15 000 \$ à cet effet.

On n'a tenu compte d'aucune autre provision pour les demandes d'indemnité dans les états financiers, aucune estimation raisonnable de l'incidence de certains événements et termes éventuels ne pouvant être faite à ce stade-ci. Ces montants seront comptabilisés comme il convient, dans des périodes futures, lorsqu'on pourra estimer raisonnablement le montant, s'il en est, qui devra être finalement payé à la suite de ces demandes.

(Tous les montants sont en milliers de dollars)

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

(b) Le 23rd décembre 1986, la société a vendu sa participation dans Canadair Limitée à Bombardier Canadair Inc. ("Bombardier"). La contrepartie nominale s'est élevée à 120 000 \$ en espèces à la conclusion de la vente et à 1 000 000 d'actions de catégorie A et à 500 000 actions de catégorie B de Bombardier dont la valeur attribuée est de 150 000 \$. On prévoit que la valeur de

rachat de ces actions sera réduite par des mesures que prendront Bombardier et Canadair, tel qu'il en a été fait mention dans la convention. De plus, Canadair a convenu de payer des redevances à la société sur les ventes futures d'avions Challenger et sur le contrat d'entretien des avions CF18 de Canadair passé avec le ministère de la Défense nationale.

Aux fins de la vente, la valeur de la contrepartie a été déterminée comme suit :

Produit :	
Encaisse	120 000 \$
Actions privilégiées de Bombardier	10 000
Droits de Canadair à la technologie et redevances	20 000
	150 000
Coûts de la cession et provision pour dettes éventuelles	9 000
	141 000
Valeur comptable de l'investissement dans Canadair	263 860
Perte à la vente	122 860 \$

Avant la vente, Canadair a déclaré et a versé à la société un dividende de 57 000 \$, dont 48 000 \$ en effets portant intérêt. Le solde a été payé en espèces.

(c) Au 31 décembre 1986, le gouvernement du Canada avait fourni les autorisations et garanties nécessaires à l'emprunt de 600 000 \$ contracté par Eldorado, dont 584 248 \$ étaient utilisées à cette date.

6. Placements de portefeuille :

	Valeur comptable au 31 décembre 1985	Réaffectation lors de la restructuration	Réduction de la valeur comptable	Valeur comptable au 31 décembre 1986
Varity	— \$	26 348 \$	— \$	26 348 \$
Massey Combines	—	100 001	(100 000)	1
Massey-Ferguson	126 349	(126 349)	—	—
	126 349 \$	— \$	(100 000)\$	26 349 \$

Au cours de 1986, Massey-Ferguson a subi une restructuration d'après l'entente conclue entre ses bailleurs de fonds et ses actionnaires. Depuis cette restructuration, CDIC détient des titres dans Varity qui ont été évalués en tout à 26 348 \$. En outre, la société détient des actions privilégiées dans Massey Combines de même qu'une option d'achat de 10% des actions ordinaires de cette dernière pour un montant nominal.

Le solde de l'investissement initial de la société, de 126 349 \$, dans Massey-Ferguson a été affecté aux titres de Massey Combines pour un montant de 100 001 \$. La société est d'avis que le coût de son investissement dans Massey Combines excède de façon importante la valeur même de cet investissement. En conséquence, la valeur comptable de cet investissement a été réduite à 1 \$.

(Tous les montants sont en milliers de dollars)

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

7. Charges d'exploitation nettes de CDIC :

	1986	1985
Frais de service des filiales	1 704 \$	3 084 \$
Intérêts créditeurs sur placements à court terme	308	418
Autre produits	79	—
	2 091	3 502
Charges du siège social et frais de cession	4 483	7 033
	(2 392)	(3 531)
Récupération des frais de cession engagés au cours de l'exercice précédent	1 225	—
Charges d'exploitation nettes	(1 167)\$	(3 531)\$

Les frais de cession comprennent les coûts d'aliénation de Téléglobe Canada, lesquels sont recouvrables au moment de la vente.

8. Impôts sur le revenu :

Au 31 décembre 1986, Financière Cartierville disposait de pertes fiscales de 258 000 \$ pouvant servir à réduire la revenu imposable selon les échéances suivantes :

1990	166 000 \$
1991	92 000
	258 000 \$

À l'actionnaire :

Nous avons vérifié le bilan consolidé d'Eldorado Nucléaire Limitée au 31 décembre 1986 ainsi que l'état consolidé des résultats et des bénéfices non répartis (déficit) et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 décembre 1986 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date, selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

De plus, à notre avis, les opérations de la société dont nous avons eu connaissance au cours de notre vérification des états financiers consolidés ont été effectuées, en tenant compte de tous leurs aspects importants, conformément à la Loi sur l'administration financière et ses règlements, aux chartes et aux règlements administratifs de la société.

Clarkson Gordon
Comptables agréés
Ottawa, Canada
le 2 février 1987

Bilan consolidé

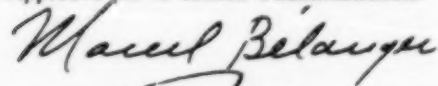
Au 31 décembre

ELDORADO NUCLÉAIRE LIMITÉE

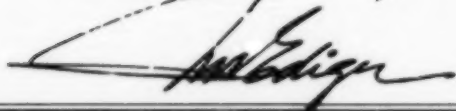
(en milliers de dollars)	1986	1985
Actif à court terme		
Encaisse et placements à court terme	6 903 \$	40 480 \$
Débiteurs	20 180	12 855
Impôts sur le revenu à recevoir	7 062	6 435
Stocks	70 386	55 284
Fournitures et frais payés d'avance	13 233	11 872
	117 764	126 926
Passif à court terme		
Emprunts bancaires et dette à court terme	82 007	106
Créditeurs et autres éléments de passif	59 868	64 526
Dette à long terme exigible à moins d'un an	1 745	79 968
	143 620	144 600
Fonds de roulement (déficitaire)	(25 856)	(17 674)
Actif non à court terme		
Biens-fonds et matériel	766 089	798 428
Frais reportés	39 285	28 597
Stocks engagés en vertu de contrats à long terme	29 306	29 306
Autres éléments d'actif	2 962	3 349
	837 642	859 680
Capital utilisé	811 786	842 006
Représenté par		
Dette à long terme	547 206	513 471
Avances en vertu de contrats à long terme	52 490	52 490
Autres éléments de passif	2 510	3 510
Provision pour remise en valeur	25 434	24 031
Participation minoritaire dans une filiale	43 500	43 500
	671 140	637 002
Avoir de l'actionnaire		
Capital-actions	296 586	296 586
Déficit	(155 940)	(91 582)
	140 646	205 004
Financement total du capital	811 786 \$	842 006 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)

Approuvé par le conseil d'administration.



administrateur



administrateur

État consolidé des résultats et des bénéfices non répartis (déficit)
 Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1986

ELDORADO NUCLÉAIRE LIMITÉE

(en milliers de dollars)	1986	1985
Revenus		
Ventes de produits et de services	202 266 \$	219 792 \$
Dépenses		
Prix coûtant des produits et services vendus	141 614	139 781
Exploration	5 470	5 796
Recherche et développement	3 197	2 649
Administration	8 318	7 520
Total des dépenses d'exploitation	158 599	155 746
Bénéfice provenant de l'exploitation	43 667	64 046
Dépenses de financement		
Intérêts débiteurs	75 133	73 126
Amortissement de la perte reportée sur change	24 053	14 110
Autres dépenses	1 305	5 234
Perte avant autres postes	(56 824)	(28 424)
Redevances minières	3 184	24 430
Distribution aux détenteurs d'actions privilégiées d'une filiale	4 350	4 350
Perte nette	(64 358)	(57 204)
Déficit en début d'exercice	(91 582)	(34 378)
Déficit en fin d'exercice	(155 940) \$	(91 582) \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)

État consolidé de l'évolution de la situation financière

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1986

ELDORADO NUCLÉAIRE LIMITÉE

(en milliers de dollars)	1986	1985
Exploitation		
Fonds provenant des ventes	196 518 \$	252 674 \$
Avances en vertu de contrats à long terme	—	52 490
	196 518	305 164
Utilisation des fonds:		
Frais de production	109 547	91 754
Recherche et développement, exploration et administration	16 465	15 357
Redevances minières	9 230	23 374
	135 242	130 485
Fonds provenant de l'exploitation	61 276	174 679
Investissement		
Provenance des fonds:		
Impôts sur le revenu payés en trop pour l'exercice précédent	—	8 312
Vente de biens-fonds et de matériel	7 035	782
	7 035	9 094
Utilisation des fonds:		
Acquisition de biens-fonds et de matériel	14 357	38 962
Augmentation des frais reportés	13 906	6 754
Fermeture de la mine	764	3 555
	29 027	49 271
Fonds nécessaires à l'investissement	21 992	40 177
Fonds nets provenant de l'exploitation et de l'investissement	39 284	134 502
Financement		
Provenance des fonds:		
Intérêts créditeurs sur les investissements	595	1 025
	595	1 025
Utilisation des fonds :		
Remboursement de la dette à long terme	69 475	—
Modification nette de la dette à court terme	(81 901)	19 894
Intérêts débiteurs	81 532	76 582
Distribution aux détenteurs d'actions privilégiées d'une filiale	4 350	4 350
	73 456	100 826
Fonds nécessaires au financement	72 861	99 801
Augmentation (diminution) pour l'exercice	(33 577)	34 701
Encaisse et placements à court terme en début d'exercice	40 480	5 779
Encaisse et placements à court terme en fin d'exercice	6 903 \$	40 480 \$

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)

Notes afférentes aux états financiers consolidés
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1986

ELDORADO NUCLÉAIRE LIMITÉE

1. Eldorado Nucléaire Limitée

Eldorado Nucléaire Limitée est constituée en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes et est assujettie à la Loi sur l'administration financière ainsi qu'à la Loi sur le fonctionnement des compagnies de l'État en plus d'être un agent de Sa Majesté du chef du Canada et la propriété exclusive de La Corporation

de développement d'investissements du Canada.

La société s'occupe surtout de l'exploitation minière, du raffinage et de la transformation de l'uranium à des fins de vente comme combustible pour la production d'électricité dans des réacteurs nucléaires au Canada et à l'étranger.

2. Conventions comptables

Un énoncé des principales conventions comptables de la société paraît ailleurs dans le présent rapport.

3. Autres dépenses (revenus)

(en milliers de dollars)	1986	1985
Radiation de biens-fonds et matériel	992 \$	6 226 \$
Intérêt sur investissements	(706)	(459)
Autres	1 019	(533)
Total	1 305 \$	5 234 \$

4. Impôts sur le revenu et redevances minières.

Les provisions pour les impôts sur le revenu et les redevances minières sont les suivantes:

(en milliers de dollars)	1986	1985
Impôts sur le revenu	— \$	— \$
Redevances minières	3 184	24 430
Total	3 184 \$	24 430 \$

Au 31 décembre 1986, la société disposait de pertes reportées aux exercices futurs, de crédits d'impôts à l'investissement et de différences temporaires totalisant 143,2 millions de dollars pour lesquels aucun

bénéfice n'a été comptabilisé dans les états financiers. Ce montant comprend 95,4 millions de dollars qui expirera à différentes dates d'ici 1993. Le solde peut être reporté indéfiniment.

ELDORADO NUCLÉAIRE LIMITÉE

5. Stocks

(en milliers de dollars)	1986	1985
Uranium de la société	59 367 \$	43 793 \$
Conversion du client	9 681	9 850
Métaux spéciaux	1 338	1 641
Total	70 386 \$	55 284 \$

6. Biens-fonds et matériel

(en milliers de dollars)	1986	1985
Mines		
usines et matériel	181 175 \$	177 298 \$
frais de mise en valeur	49 096	47 612
acquisitions de propriétés minières	156 460	156 460
projet Collins Bay	100 878	97 406
Services de traitement des combustibles		
usines et matériel	411 539	407 584
Autres	12 907	15 050
Total — biens-fonds et matériel	912 055	901 410
Moins: amortissement cumulé	145 966	102 982
Biens-fonds et matériel, montant net	766 089 \$	798 428 \$
Amortissement pour l'exercice	44 407 \$	30 714 \$

7. Activités de la société en participation

Par l'entremise d'une filiale en propriété exclusive, la société détient une participation d'un sixième dans une société en participation s'occupant de l'exploitation minière à Key Lake en Saskatchewan. Conformément à la convention de société en participation, Eldorado est tenue d'assumer sa part proportionnelle des engagements de la société en participation. Sauf pour ce qui

est des dépenses normales d'exploitation, la société n'a aucun engagement en cours au 31 décembre 1986.

Les montants suivants sont inclus dans les états financiers et représentent la part proportionnelle de la société des éléments d'actif, des éléments de passif et des dépenses d'exploitation de la société en participation minière de Key Lake:

(en milliers de dollars)	1986	1985
Éléments d'actif	94 567 \$	93 582 \$
Éléments de passif	1 330	1 814
Actif net	93 237 \$	91 768 \$
Dépenses	8 785 \$	8 469 \$

ELDORADO NUCLÉAIRE LIMITÉE

8. Frais reportés

(en milliers de dollars)	1986	1985
Frais de démarrage	36 815 \$	25 431 \$
Frais de financement	2 470	3 166
Total	39 285 \$	28 597 \$
Amortissement pour l'exercice	3 218 \$	2 354 \$

9. Contrats de vente à long terme

Eldorado a conclu des contrats qui prévoient la vente et la livraison futures d'uranium sous forme de UF₆ à des dates variables au cours de la durée des contrats, soit huit ans. La société a vendu un contrat de ventes futures à des parties s'occupant de financement qui y étaient intéressées et a conservé certains droits et obligations en

vertu de tous les contrats. La société a présenté séparément dans le bilan consolidé les frais et les revenus futurs associés à ces opérations. L'incidence sur l'état des résultats et des bénéfices non répartis (déficit) sera comptabilisée au fur et à mesure que les livraisons seront effectuées.

10. Participation minoritaire dans une filiale

Une filiale d'Eldorado s'est portée acquéreur en avril 1984 de tous les droits et avantages de l'entente sur les redevances de 1970 de New Continental Oil (NCO) qui étaient la propriété d'Aberford Resources Limited, de Hacienda Oil & Minerals Ltd. et de Oak Ridge Oil & Minerals Ltd. L'entente concède au détenteur une participation de 20 pour cent dans les profits découlant de certaines propriétés du bassin de l'Athabasca détenues par Eldor Mines, une division d'Eldorado, et par d'autres sociétés. La contrepartie s'élevait à 5,0 millions de dollars au comptant et un montant de 43,5 millions de dollars d'actions privilégiées rachetables de la filiale. Ces actions, avec certaines restrictions, peuvent être rachetées entre 1988 et 1994 et elles comportent un dividende annuel de 10 pour cent.

À titre de garantie, les trois sociétés détiennent une sûreté réelle sur certains stocks d'uranium. Celle-ci peut, à la discrétion d'Eldorado et à l'occasion, être

réglée par une lettre de crédit. La sûreté réelle couvre la valeur des actions privilégiées rachetables de la filiale et les dividendes futurs, et ce, jusqu'aux dates de rachat désignées des actions. Chaque versement de dividende ou chaque rachat d'action vient réduire d'autant le montant de la sûreté réelle. La compagnie disposait au 31 décembre 1986 de stocks dépassant la valeur indiquée.

Aberford Resources Limited, Hacienda Oil & Minerals Ltd. et Oak Ridge Oil & Mineral Ltd. ont acquis d'Eldorado, pour une contrepartie au comptant de 5,0 millions de dollars, une participation dans les redevances sur les ventes d'uranium en provenance de certaines propriétés désignées. La redevance couvre la tranche des ventes dépassant un prix de vente de base déterminé qui est redressé annuellement pour tenir compte de l'inflation. En 1986, les ventes n'ont pas excédé le prix de base redressé et aucune redevance n'a été versée.

ELDORADO NUCLÉAIRE LIMITÉE

11. Dette à long terme

(en milliers de dollars)	1986	1985
Billets à 13,25 % (50 millions de dollars US) échéant en 1986	— \$	69 875 \$
Emprunt à 8,8 % (2 milliards de yens) échéant de 1987 à 1992	17 450	13 968
Billets à 9,19 % (10,108 milliards de yens) échéant en 1988	88 192	70 594
Déventures à 11 % échéant en 1988	30 000	30 000
Eurobillets échéant en 1989 et dont l'intérêt est fixé semestriellement au LIBOR (100 millions de dollars US)	138 050	139 750
Billets à 9,125 % échéant en 1990	10 093	10 093
Emprunt à 7 % (100 millions de francs suisses) échéant en 1991	85 590	67 860
Emprunt à 14,25 % (44,7 millions de dollars US) échéant en 1992	61 641	62 399
Billets à 14,5 % (100 millions de dollars US) échéant en 1992	138 050	139 750
Obligations à 8,5 % (10 milliards de yens) échéant en 1992, dont 10 % du capital vient à échéance chaque année de 1988 à 1991	87 250	69 840
Total partiel	656 316 \$	674 129 \$
Moins: Tranche de la dette à long terme exigible à court terme	1 745	79 968
Perte reportée sur change	107 365	80 690
Total	547 206 \$	513 471 \$

Les remboursements de la dette à long terme au cours des cinq prochains exercices sont comme suit: 1987 — 1,7 millions de dollars; 1988 — 130,4 millions de dollars; 1989 — 150,3 millions de dollars; 1990 —

22,3 millions de dollars; 1991 — 97,8 millions de dollars. L'intérêt sur la dette à long terme s'élevait à 71,1 millions de dollars (1985 — 74,9 millions de dollars).

ELDORADO NUCLÉAIRE LIMITÉE

12. Capital-actions

	1986	1985
Autorisé:		
Actions ordinaires	Nombre illimité sans valeur nominale	
Actions privilégiées	1 600 000	1 600 000
(en milliers de dollars)		
Émis et entièrement libéré		
Actions ordinaires - 3 852 880 actions (1985 - 3 852 880)	201 586 \$	201 586 \$
Actions privilégiées - 800 000 actions (1985 - 800 000)	95 000	95 000
	296 586 \$	296 586 \$

Chaque action privilégiée est rachetable au gré des parties à une valeur de 118,75 \$

l'action et comporte un dividende non cumulatif de 7,125 \$ par année.

13. Engagements et éventualités

- a) La société dispose de régimes de retraite à prestations déterminées couvrant tous ses employés permanents à temps complet.

Les régimes de retraite sont administrés par des fiduciaires indépendants et sont évalués au moins tous les trois ans par des actuaires-conseils. Selon les plus récentes évaluations actuarielles effectuées au 30 juin 1986 et au 31 décembre 1985, les régimes ont un surplus de 27,7 millions de dollars.

- b) En 1986, le gouvernement a sommé la société de mettre fin à son projet d'exploitation d'un nouveau site de mise au rebus afin de recueillir les rebus actuellement acheminés à deux sites. Par conséquent, le gouvernement doit maintenant assumer la décision de choisir un nouveau site de mise au rebus. La société continuera de porter aux dépenses les frais continus d'entretien des sites existants, mais n'établira aucune provision

pour les frais du nouveau site jusqu'à celui-ci soit choisi et approuvé, que la responsabilité de ces frais soit déterminée et qu'ils puissent être évalués raisonnablement.

- c) Afin de moins dépendre de l'électricité produite par des centrales thermiques fonctionnant au pétrole, la société a entrepris un programme de 10 ans, comportant certaines exigences, qui permettra d'acheter annuellement 50 GWh d'hydro-électricité à 12¢ le kWh, prix qui équivaut approximativement au coût actuel de l'électricité produite par ces centrales.
- d) Dans le cours de son exploitation, Eldorado est défenderesse dans un certain nombre de litiges. Bien que le montant de toute dette ultime ne puisse présentement être déterminé, la société est d'avis qu'il n'y a aucune incidence défavorable importante sur sa situation financière.

ELDORADO NUCLÉAIRE LIMITÉE

14. Renseignements supplémentaires

- a) La société a versé en 1986 des commissions de vente à Marubeni Corporation, Toyomenka Canada Ltd. et Uranerzbergbau-GmbH.
- b) En 1986, la rémunération totale des administrateurs non employés par la société s'est élevée à 101 792 \$ (1985 — 93 709 \$). La rémunération versée aux dirigeants d'Eldorado s'est établie à 633 500 \$ (1985 — 607 500 \$). Un dirigeant est aussi administrateur, mais il ne reçoit aucune rémunération à ce titre et à titre de membre de comités du conseil.
- c) Des honoraires de gestion de 242 000 \$ (1985 — 286 000 \$) ont été versés à la Corporation de développement des investissements du Canada.
- d) Certains postes ont été reclassés à des fins de comparaison.

15. Information sectorielle

- a) Secteur d'activité:
Selon la société, la quasi totalité des revenus découlant des ventes proviennent du secteur d'activité connu sous le nom d'industrie des combustibles nucléaires.
- (b) Ventes:
Les revenus de ventes qui proviennent en majeure partie de ventes à des sociétés de services publics canadienne et étrangères productrices d'électricité sont comme suit:

(en milliers de dollars)	1986	1985
Ventes à l'étranger	159 414 \$	164 806 \$
Ventes au Canada	42 852	54 986
Total des ventes	202 266 \$	219 792 \$

Énoncé des conventions comptables

ELDORADO NUCLÉAIRE LIMITÉE

Les états financiers consolidés ci-joints ont été dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada, jugés appropriés dans les circonstances et appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent. Un sommaire des principales conventions comptables de la société est présenté ci-après afin d'aider le lecteur à mieux comprendre les présents états financiers.

Consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes d'Eldorado Nucléaire Limitée, de ses filiales en propriété exclusive ainsi que sa participation proportionnelle dans la société en participation de Key Lake Mine.

Stocks

Les stocks de concentrés miniers et de produits raffinés et transformés sont évalués au moindre du prix coûtant moyen pondéré et de la valeur de réalisation nette. Le prix coûtant des produits raffinés appartenant aux clients ne comprend que les frais de raffinage et de transformation.

Les stocks de concentrés miniers sont d'abord mesurés puis comptabilisés dans les états financiers au moment où le produit est placé dans les conteneurs scellés au terme des opérations de traitement.

Fournitures

Les fournitures générales ou aux fins d'exploitation sont comptabilisées au moindre du prix coûtant et de la valeur du marché.

Biens-fonds et matériel

Les éléments d'actif sont comptabilisés au prix coûtant. Les coûts des acquisitions, des améliorations et des remplacements sont capitalisés. Lorsque des éléments d'actif sont mis hors service ou vendus, les gains ou les pertes qui en résultent sont reflétés dans les bénéfices courants.

Les dépenses d'entretien et de réparation sont imputées aux frais de production.

Amortissement

Les bâtiments et le matériel afférents aux services de traitement des combustibles et à l'exploitation minière, les frais de la mise en valeur de mines et les propriétés minières sont amortis selon la méthode de l'amortissement proportionnel au rendement. Selon cette méthode, le prix coûtant de ces éléments d'actif est réparti entre chaque période comptable selon la tranche de la production estimative totale des installations afférentes aux services de traitement des combustibles recouvrée au cours de cette période pour ce qui est des éléments d'actif afférents aux services de traitement des combustibles, et la tranche des réserves de minerai recouvrables estimatives totales recouvrée au cours de cette période pour ce qui est des éléments d'actif miniers et des propriétés minières.

Le matériel d'exploitation mobile et les autres éléments d'actif, y compris la recherche et le développement, l'exploration, les métaux spéciaux et les éléments d'actif non sectoriels, sont amortis selon la méthode linéaire composite fondée sur la durée d'utilisation prévue de ces éléments d'actif, laquelle s'échelonne de 3 à 10 ans.

Les frais relatifs aux services de traitement des combustibles et à certaines installations d'exploitation associés aux augmentations de capacité de production sont reportés jusqu'à ce qu'un niveau de production commerciale soit atteint. Ces frais sont alors amortis sur 10 ans. Les autres frais sont imputés à la production au fur et à mesure qu'ils sont engagés.

Amortissement des frais de financement

Les escomptes sur la dette et les frais d'émission associés au financement à long terme sont reportés et amortis sur la durée de la dette.

Provision pour remise en valeur

Les frais estimatifs de déclassement et de remise en valeur des propriétés productrices sont pourvus et imputés au poste des dépenses d'exploitation selon la méthode de l'amortissement proportionnel au rendement. Les frais réels de déclassement et de remise en valeur sont imputés à cette provision.

Dépenses de recherche, de développement et d'exploration

Les dépenses entourant la recherche appliquée et le développement de produits et de procédés de la société de même que les dépenses engagées pour les programmes d'exploration géologique sont imputées aux bénéfices dès qu'elles sont engagées.

Vente de produits et de services

Conformément aux pratiques courantes dans l'industrie, la société négocie des contrats pour la livraison future de concentrés miniers et la vente future de services de transformation. Les revenus de ventes sont enregistrés dans l'exercice au cours duquel le titre est passé ou, lorsqu'il

s'agit de matériel appartenant au client, lorsque la livraison est effectuée.

Devises étrangères

L'encaisse et les placements à court terme, les débiteurs, les créditeurs de même que la dette à court terme et la dette à long terme en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la fin de l'exercice. Les revenus et les dépenses sont convertis au taux de change en vigueur au moment de l'opération.

À l'exception de certaines dettes à long terme en devises américaines qui sont couvertes par des revenus futurs en dollars US, la variation de la valeur des fonds canadiens sur toute la durée de la dette à long terme en devises étrangères est amortie en tranches égales jusqu'à la date d'échéance. En ce qui a trait à tous les autres comptes, les gains ou les pertes résultant de la conversion des devises sont reflétés dans l'état consolidé des résultats et des bénéfices non répartis.